



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza vybraného podniku

*Financial Analysis of a Selected Company*

Student: Lucie Ochwatová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Pavlína Křibíková, Ph.D.

Ostrava 2019

## Zadání bakalářské práce

Student:

**Lucie Ochwatová**

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208R020 Ekonomika podniku

Téma:

Finanční analýza vybraného podniku  
Financial Analysis of a Selected Company

Jazyk vypracování:

čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoreticko-metodologická východiska finanční analýzy
3. Finanční analýza daného podniku
4. Shrnutí, návrhy a doporučení
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Pavlína Křibíková, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 10.05.2019



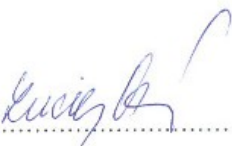
Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal  
děkan fakulty

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně s využitím pramenů a literatury uvedené v seznamu.

V Ostravě dne 1. 7. 2019

  
.....  
Lucie Ochwatová

### **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucí bakalářské práce Ing. Pavlíně Křibíkové, Ph.D. za vedení, přínosné podněty, připomínky a podporu při psaní práce.

# OBSAH

<b>1</b>	<b>ÚVOD.....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>TEORETICKO-METODOLOGICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY</b>	<b>7</b>
2.1	Uživatelé finanční analýzy .....	8
2.2	Podklady pro zpracování finanční analýzy .....	9
2.2.1	Rozvaha.....	9
2.2.1.1	Aktiva .....	10
2.2.1.2	Pasiva .....	11
2.2.1.3	Legislativní změny rozvahy .....	11
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty .....	14
2.2.2.1	Výnosy .....	15
2.2.2.2	Náklady .....	15
2.2.2.3	Legislativní změny výkazu zisku a ztráty .....	15
2.2.3	Výkaz cash flow .....	16
2.2.3.1	Přímá metoda.....	17
2.2.3.2	Nepřímá metoda .....	17
2.2.3.3	Provázanost účetních výkazů .....	18
2.3	Metody finanční analýzy .....	19
2.3.1	Absolutní ukazatele .....	20
2.3.1.1	Horizontální analýza .....	20
2.3.1.2	Vertikální analýza .....	21
2.3.2	Poměrové ukazatele.....	21
2.3.2.1	Rentabilita .....	22
2.3.2.2	Likvidita .....	22
2.3.2.3	Aktivita.....	23
2.3.2.4	Zadluženost .....	24
2.3.3	Rozdílové ukazatele .....	26
2.4	Spider analýza .....	26
2.5	Bonitní modely .....	27
2.6	Bankrotní modely .....	29
<b>3</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA DANÉHO PODNIKU .....</b>	<b>31</b>
3.1	Charakteristika analyzovaného podniku .....	31

3.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	33
3.2.1	Horizontální analýza .....	33
3.2.2	Vertikální analýza .....	35
3.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	36
3.3.1	Ukazatele rentability .....	36
3.3.2	Ukazatele likvidity .....	38
3.3.3	Ukazatele aktivity.....	40
3.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	42
3.4	Analýza souhrnných ukazatelů hodnocení.....	44
3.4.1	Bankrotní modely .....	51
3.5	Srovnání s odvětvím.....	52
3.6	Spider analýza .....	53
<b>4</b>	<b>SHRNUTÍ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>63</b>
<b>5</b>	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>68</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM ZKRATEK.....</b>	<b>73</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ</b>	
	<b>SEZNAM TABULEK</b>	
	<b>SEZNAM GRAFŮ</b>	
	<b>SEZNAM PŘÍLOH</b>	
	<b>PŘÍLOHY</b>	

# 1 ÚVOD

Finanční analýza patří mezi základní nástroje pro potřeby posouzení finanční situace zkoumaného subjektu (dále rovněž podniku nebo obchodního závodu) za vymezené časové období. V případě důkladného a včasného provedení odpovídající finanční analýzy může subjekt předcházet vzniku problémů v rámci provozování podnikatelské činnosti. Součástí finanční analýzy by mělo být stanovení návrhů a opatření, které by měly napomoci případné odchylky od běžných standardů řešit, a předcházet tak možným negativním následkům, které by pak mohly ohrožovat finanční stabilitu a další chod podniku.

Finanční analýza slouží jako nástroj hodnocení. Zejména však slouží pro potřeby rozhodování managementu či vlastníků podniku pro případný kapitálový vstup externích investorů. Jako standardně používaný nástroj hodnocení se finanční analýza používá v bankách z důvodu posuzování kredibility dlužníků v souvislosti s žádostmi o poskytnutí úvěrů. Finanční analýzu také používají státní instituce, např. v souvislosti s celním řízením či při vymáhání daní.

Tématem práce je „Finanční analýza vybraného podniku“. Cílem je analyzovat finanční situaci konkrétního podniku a následně navrhnout postupy a opatření, které by mohly vést ke zlepšení finanční stability, a potažmo i efektivity provozování jeho podnikatelské činnosti.

Pro zpracování bakalářské práce je využita řada metod. V rámci teoretické části je to sběr a analýza dat z odborných publikací, včetně aktualizací dané problematiky. Teoretická část také obsahuje základní pojmy z dané oblasti, a to především teoretické aspekty finanční analýzy a její definice. Důležité je též uvedení uživatelů finanční analýzy a podkladů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow), které jsou nutné pro zpracování. Podstatná je též provázanost účetních výkazů. V této části jsou rovněž charakterizovány metody finanční analýzy, a to absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele.

Ve třetí kapitole je stručně představen podnik ARLES, s.r.o., který je předmětem finanční analýzy. Kapitola obsahuje základní informace o podniku, charakteristiku jeho činnosti a historický vývoj. Výše uvedené metody jsou aplikovány v praktické části. Zjištěné hodnoty budou použity pro analýzu rozdílových ukazatelů a zjištění likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti zvoleného podniku. Součástí praktické části je i mezipodnikové srovnání pomocí Spider analýzy a zhodnocení finanční situace na základě bonitních a bankrotních modelů. Čtvrtá kapitola obsahuje shrnutí, doporučení a návrhy



k finančnímu zdraví podniku. V páté, závěrečné kapitole jsou interpretovány zjištěné výsledky finanční analýzy a popsány návrhy a doporučení pro další vývoj podniku.

## 2 TEORETICKO-METODOLOGICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza slouží pro komplexní zhodnocení finanční situace podniku a pomáhá zjistit, jestli výše dosahovaného zisku je přiměřeně vysoká vzhledem k objemu investovaného kapitálu vloženého do podniku, nebo zda má subjekt vhodně zvolenou kapitálovou strukturu a zda svěřená aktiva využívá s dostačující úrovní efektivity. Rovněž zkoumá, zda je a případně dále bude do budoucna schopný průběžně hradit své závazky jak stávající, tak nově vznikající. Finanční analýza patří mezi nedílné součásti finančního řízení, jelikož působí jako zpětná informace o činnosti podniku. Výsledky finanční analýzy mohou poskytovat cenné informace potřebné pro strategické rozhodování zainteresovaných osob o způsobech dalšího řízení chodu podniku, a to nejen po finanční stránce.

Manažeři využívají finanční analýzu pro krátkodobé, ale i dlouhodobé kroky v souvislosti s chodem podniku. Finanční analýza zahrnuje celou řadu metod, které přispívají k řešení nejrůznějších záměrů, úkolů či problémů ve společnosti. Finanční analýzu je často možné použít pro rozhodování o investičních záměrech, financování dlouhodobého majetku, volně optimální kapitálové struktury nebo při sestavování finančního plánu. Finanční analýza je také významnou součástí pro řízení výkonnosti podniku, který se zaměřuje na hodnotové řízení (Knápková a kol., 2017).

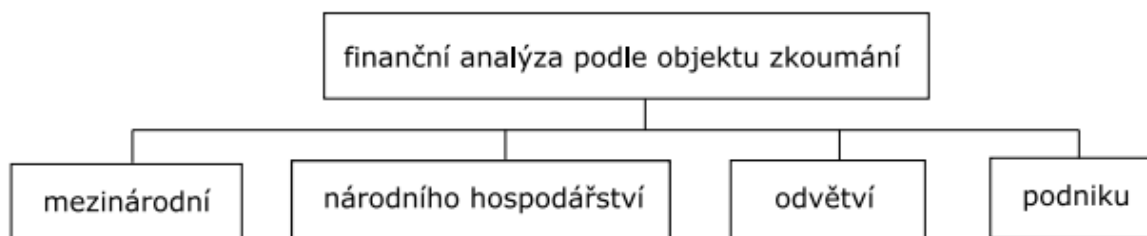
Finanční analýza je používána jako zdroj pro další rozhodování a posuzování podniku z pohledu manažerů, ale i investorů, obchodních partnerů, státních institucí, zahraničních institucí, zaměstnanců, auditorů, konkurentů, burzovních makléřů a široké veřejnosti. Každá zájmová skupina preferuje jiné informace.

Zpracování finanční analýzy vyžaduje vstupní data, což tvoří významné zdroje, jako jsou účetní výkazy. Pro možné zpracování metod a postupů finanční analýzy je nutná znalost obsahu jednotlivých položek účetních výkazů a jejich souvztažnost. Výkazy jsou zpracovávány pro účetní a daňové účely a neobsahují vždy data, která věrně zobrazují ekonomickou realitu podniku (Knápková a kol., 2017).

Finanční analýzu popisuje Sedláček (2017, s. 3) jako: „*metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.*“

Členění finanční analýzy je možné podle objektu zkoumání rozdělovat následovně, viz Obr. 2.1 Členění finanční analýzy podle objektu zkoumání.

Obr. 2.1 Členění finanční analýzy podle objektu zkoumání



Zdroj: Růčková (2011, s. 13)

## 2.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním zdraví podniku nevyužívají pouze manažeři a vrcholové vedení společnosti. Uživatele finanční analýzy je možné rozdělit na externí a interní (Vochozka, 2011).

Externí uživatelé:

- *Stát a státní orgány* se zaměřují především na kontrolu a vykazování daní. Dále jsou data využívána jako informace o podnicích pro různé statistické průzkumy, rozdělování finančních prostředků (dotace, výpomoci atd.). Stát také kontroluje finanční zdraví podniku, jemuž jsou svěřeny státní zakázky.
- *Investoři* představují poskytovatele kapitálu a využívají zprávy o finančním zdraví a výkonnosti podniku, kvůli rozhodnutím o budoucích investicích. Investoři se zaměřují na sledování míry rizika výnosů, které jsou spojené s vloženým kapitálem. Dále se investoři zajímají, jak podnik nakládá s finančními prostředky, které do podniku vložili.
- *Banky a další věřitelé* využívají informace z finanční analýzy kvůli představě o budoucím finančním zdraví podniku. V prvotní fázi se banka rozhoduje o schválení či zamítnutí úvěru a za jakých podmínek bude poskytnut. Součástí úvěrových smluv je předávání informací o finanční situaci podniku.
- *Obchodní partneři* se orientují na schopnosti podniku dodržet své závazky, které vyplývají z obchodních vztahů, a proto se zaměřují na sledování zadluženosti, solventnosti a likvidity společnosti. Tyto ukazatele jsou sledovány spíše z krátkodobého hlediska. Ovšem tyto ukazatele přinášejí dlouhodobou stabilitu v rámci obchodních vztahů.

- *Konkurence* sleduje, jak prosperují konkurenční společnosti a jak se zvyšuje jejich obchodní podíl na trhu.

Interní uživatelé:

- *Manažeři* využívají finanční analýzu pro potřeby operativního a strategického řízení společnosti. Výstupy z finanční analýzy jsou využívány pro každodenní činnosti a plánování cílů podniku.
- *Zaměstnanci* mají zájem na prosperitě a stabilitě společnosti, ve které jsou zaměstnáni. V jejich případě se jedná o jistotu zaměstnání a příjmu a také o stabilitu v mzdové a sociální oblasti.
- *Odbory* vyjednávají podmínky pro zaměstnance (např. mzdové ohodnocení).

## 2.2 Podklady pro zpracování finanční analýzy

Podstatným zdrojem pro zpracování finanční analýzy je účetní závěrka. Mezi základní typy účetní závěrky patří:

- *Řádná účetní závěrka* je nejčastěji používaná, jelikož je zpracovávána k poslednímu dni běžného účetního období. K tomuto dni jsou uzavírány všechny účetní knihy a výstupy slouží pro výpočet daně z příjmu.
- *Mimořádná účetní závěrka* se odvíjí na základě mimořádných událostí např. v případě, že společnost vstoupí do insolvenčního řízení.
- *Mezitímní účetní závěrka* je sestavována v průběhu běžného účetního období. K hlavním rozdílům mezi řádnou účetní závěrkou a mezitímní je to, že nedochází k uzavírání účetních knih a inventarizace je provedena jen pro účely stanovení ocenění majetku (Růčková, 2011).

Pro zpracování finanční analýzy je také důležitým zdrojem *výroční zpráva* společnosti. Účetní závěrka je tvořena účetními výkazy rozvahou, výkazem zisku a ztráty, výkazem cash flow (přehled o peněžních tocích) a přílohou k účetní závěrce.

### 2.2.1 Rozvaha

Rozvaha představuje písemný přehled majetku a zdrojů podniku k určitému datu. Názvy jednotlivých položek a jejich hodnoty odpovídají jednotlivým účtům účetní osnovy a postupům účtování. Rozvaha zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu společnosti. Aktiva představují majetek, kterým společnost disponuje, a pasiva jsou zdroje kapitálu,

ze kterého byl majetek pořízen. Základním vztahem v rozvaze je princip bilanční rovnosti, tedy aktiva = pasiva, tedy vlastní kapitál + dluhy (Scholleová, 2012).

Aktiva jsou vložené prostředky, jež mají za úkol podniku přinést ekonomický efekt. Aktiva vznikají na základě minulých rozhodnutí. Dluhy představují veškeré aktuální závazky společnosti, které v budoucnu sníží ekonomickou efektivnost aktiv.

### **2.2.1.1 Aktiva**

V aktivech je zobrazena podrobná majetková struktura podniku. V širším pojetí je za aktiva považována celková výše disponibilních ekonomických zdrojů, majetku podniku k určitému časovému okamžiku. Aktiva jsou členěna podle doby, po kterou jsou upotřebitelná. Kritériem členění je tedy jejich likvidita. Podle likvidity jsou aktiva členěna od nejméně likvidních k těm nejvíce likvidním, na dlouhodobý majetek a krátkodobý majetek, další položkou jsou také ostatní aktiva. Níže jsou uvedeny jednotlivé skupiny aktiv (Růčková, 2019).

*Dlouhodobý majetek* – jeho přeměna na hotové prostředky trvá déle než 1 rok. Není spotřebováván najednou, ale ve formě odpisů se jeho hodnota postupně přenáší do nákladů. Ne každý dlouhodobý majetek je ale odepisován. Také položka dlouhodobý majetek má vnitřní strukturu. Člení se na majetek hmotný, nehmotný a finanční. Do skupiny dlouhodobý hmotný majetek je zařazován takový majetek, který je pořizován pro zajištění běžné činnosti podniku, je odepisován (s výjimkou pozemků a uměleckých děl) a z hlediska analýzy je důležitá dynamika změn ve struktuře a také velikost této položky, neméně důležité je také jeho využití. Dlouhodobý nehmotný majetek má na rozdíl od předchozí skupiny nehmotnou podstatu a jsou zde řazeny patenty, licence, software, ale také goodwill. Finanční majetek je pořizován pro získání vlivu v jiném podniku (Růčková, 2019).

Pro zařazení do dlouhodobého majetku je také důležitá výše ceny pořízení, která je pro dlouhodobý majetek vyšší než 40 000 Kč a pro nehmotný majetek vyšší než 60 000 Kč.

*Krátkodobý majetek* je takový majetek, u něhož je předpoklad přeměny na peněžní prostředky do jednoho roku. Oběžná aktiva, tedy krátkodobý majetek, jsou členěna na zásoby, na finanční majetek a pohledávky jak dlouhodobé, tak i krátkodobé. Analýzou je posuzován objem a složení krátkodobého majetku vůči schopnosti zajistit plynulý proces výroby. Hodnocení oběžných aktiv je využíváno pro posouzení likvidity společnosti (Růčková, 2019).

*Ostatní aktiva* jsou nejčastěji představována účty časového rozlišení, respektive zůstatky na nich, například náklady příštích období. Jejich objem nebývá významný, proto se jimi společnost nemusí zabývat v takovém rozsahu jako u jiných položek (Růčková, 2019).

### 2.2.1.2 Pasiva

Pasiva jsou tou stranou rozvahy, na níž jsou zachyceny zdroje financování. Hodnocena je zde finanční struktura podniku, která představuje strukturu kapitálu podniku. Pasiva jsou rozdělována z hlediska jejich vlastnictví, ne podle toho, jak dlouho jsou v podniku využívána. Jedná se o zdroje vlastní a cizí. Pasiva jsou členěna na tyto skupiny: vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva (Růčková, 2019).

Obsahem skupiny *vlastní kapitál* je základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. *Základní kapitál* vyjadřuje sumu vkladů vložených do společnosti a zapsaných do obchodního rejstříku. *Kapitálovými fondy* jsou dary, dotace a emisní ážio. Do položky *fondy ze zisku* je řazen zákonný rezervní fond a další fondy. *Výsledkem hospodaření z minulých let* je myšlen nerozdělený zisk a případně i neuhrzená ztráta a *výsledkem hospodaření běžného účetního období* je výsledek právě uzavíraného roku (Růčková, 2019).

*Cizí kapitál* naproti tomu vstupuje do společnosti od jiných subjektů, je tedy dluhem společnosti, který musí být splacen, a to jak v krátkém, tak i v dlouhém období. Krátkodobý cizí kapitál bývá levnější, než kapitál dlouhodobý a zároveň cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Cizí kapitál může být dále členěn na dlouhodobé závazky, rezervy, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci (Růčková, 2019).

Obsahem *ostatních pasiv* jsou dohadné účty a časové rozlišení ve formě výnosů a výdajů příštích období.

### 2.2.1.3 Legislativní změny rozvahy

Od 1. 1. 2016 nabyla účinnost vyhláška č. 250/2015 Sb., která mění vyhlášku č.500/2002 Sb., pro účetní jednotky podnikatele, jež účtují na základě podvojného účetnictví, a kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. V rámci rozvahy se jedná o následující úpravu. Při sestavování účetní závěrky je nutné věnovat pozornost správnému zachycení jednotlivých položek aktiv a pasiv ve správném řádku.

V řadě případů má stejná položka již nové označení řádku a původní číslo řádku je již použito pro jinou položku, která byla v předchozích letech také vykazována (Helios, 2018), viz Obr. 2.2 Změny v rozvaze I.

Obr. 2.2 Změny v rozvaze I.

2015	Text	2016	Text
B.I.1	Zřizovací výdaje	B.I.1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje
B.I.2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	B.I.2.	Ocenitelná práva
		B.I.2.1.	Software
		B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva
B.I.3.	Software	B.I.3.	Goodwill
B.I.4.	Ocenitelná práva	B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek
B.I.5.	Goodwill	B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek
		B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek
		B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		

Zdroj: HELIOS. Účetnictví Rozvaha a Výsledovka-legislativní změny od 1. 1. 2016 [online]. HELIONS [19. 4. 2019].

V případě sestavení závěrky v roce 2016 bylo nutné přetřídit položky ze závěrky v roce 2015, např. goodwill byl v řádku B.I.5. rozvahy a po aktualizaci je v řádku B.I.3. Dále zřizovací výdaje již v nové formě nejsou uvedené, jelikož nejsou definovány podle předpisů jako dlouhodobý majetek a nově se zařazují pod B.I.4. ostatní dlouhodobý nehmotný majetek. Dále došlo následnému přemístění krátkodobého finančního majetku (peníze, účty, krátkodobé cenné papíry) na řádek peněžní prostředky-pokladna a účty, viz Obr. 2.3 Změny v rozvaze II. (Helios, 2018).

Obr. 2.3 Změny v rozvaze II.

2015		
Označení	Text	Kč (v tisících)
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	10.000
C.IV.1.	Peníze	1.000
C.IV.2.	Účty v bankách	8.000
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	1.000
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0
Přetřídění 2015		
2016		
Označení	Text	Kč (v tisících)
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	1.000
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	1.000
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0
C.IV.	Peněžní prostředky	9.000
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	1.000
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	8.000
Přetřídění 2016		

Zdroj: HELIOS. Účetnictví Rozvaha a Výsledovka-legislativní změny od 1. 1. 2016 [online]. HELIONS [19. 4. 2019].

U aktiv zůstalo označení velkými písmeny A, B, C, D ovšem je nutné přetřídřit vnitřní uspořádání. V pasivech došlo ke změně samotných oddílů, viz Obr. 2.4 Změny v rozvaze III.

Obr. 2.4 Změny v rozvaze III.

2015	Text	2016	Text
A.	Vlastní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Cizí zdroje	B.	Rezervy
C.	Časové rozlišení	C.	Závazky
		D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: HELIOS. Účetnictví Rozvaha a Výsledovka-legislativní změny od 1. 1. 2016 [online]. HELIONS [19. 4. 2019].

Během přetřídění položek pasiv je důležité se zaměřit nejen na číselná označení, ale také na prvotní písmena, viz Obr. 2.5 Změny v rozvaze IV.



## Obr. 2.5 Změny v rozvaze IV.

2015

Označení	Text	Kč (v tisících)
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	40.000
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	30.000
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	10.000
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0
Přetřídění 2015		

Rok 2016 – minulé období (vybrané položky oddílu C):

Označení	Text	Kč (v tisících)
C.I.	Dlouhodobé závazky	Součet všech řádků C.I.
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	30.000
C.II.	Krátkodobé závazky	Součet všech řádků C.II.
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	10.000

Zdroj: HELIOS. Účetnictví Rozvaha a Výsledovka-legislativní změny od 1. 1. 2016 [online]. HELIONS [19. 4. 2019].

Od 1. 1. 2018 došlo k drobným úpravám v české účetní legislativě (zákon o účetnictví, vyhlášky 500/2002Sb, a českých účetních standardech). Zejména se jedná o nové položky např. „B. Stálá aktiva“ nahradila položku „B. Dlouhodobý majetek“, zrušení možnosti aktivovat náklady na výzkum, sloučení položek „nerozdělený zisk minulých let“ a „neuhrazená ztráta minulých let“ do „A.IV.1 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let“. Ovšem vzhledem k tomu, že v praktické části práce bude pracováno s účetními výkazy z roku 2013–2017, tyto změny zde promítnuté nebudou (Němec, 2019).

### 2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává informaci o dosaženém hospodářském výsledku a zachycuje stav mezi dosaženými výnosy za určité období a náklady, které souvisejí s jejich vytvořením. Vztah mezi výnosy a náklady je následující (Vochozka, 2011).

$$\text{Výnosy(tržby)} - \text{náklady} = \text{zisk nebo ztráta}$$

Výnosy představují peněžní výsledky plynoucí z provozování podniku a vyjadřují finanční částky z prodeje zboží a služeb, na které má podnik nárok. Náklady pak vyjadřují peněžní spotřebu výrobních činitelů, kdy se ve výkazu zisku a ztráty projeví jako spotřeba, zvýšení závazků a opotřebení majetku podniku.

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém, nebo účelovém členění. Druhové členění rozděluje náklady podle povahy vynaložených nákladů (např. mzdové náklady, mimořádné náklady aj.). Účelové členění sleduje, jak už z jeho názvu vyplývá, účel, na který byly náklady vynaloženy (např. na správu, prodej, zásobování aj.). Účelové členění je lépe využitelné, jelikož může odhalit vysoké náklady na řízení podniku. Nicméně jeho používání je pro podniky komplikovanější, jelikož česká účetní legislativa vyžaduje při použití tohoto členění přidat do přílohy i druhové členění výkazu zisku ztráty.

#### **2.2.2.1 Výnosy**

Výnosy jsou poměrně jasně definovaným pojmem. Výnosy jsou zvýšením ekonomického prospěchu během účetního období, a to jednak ve formě zvýšení (přírůstku) peněžních, případně i nepeněžních aktiv, a jednak (spíše ojediněle) ve formě specifických případů snížení či zániku závazku (např. prominutí nebo úhrady).

Výnosy jsou peníze, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k inkasu.

#### **2.2.2.2 Náklady**

Náklady tvoří peněžní částky, které podnik za dané účetní období funkčně vynaložil na získání výnosů. K jejich skutečnému vynaložení nemusí dojít v konkrétním účetním období. Náklady a výnosy se neopírají o skutečné peněžní toky a neodráží skutečnou hotovost, která byla získána hospodařením podniku. Lze je také vyjádřit jako spotřebu zdrojů. Náklady lze členit dle:

- *kalkulačního členění nákladů* – přímé náklady a nepřímé náklady,
- *objemu prováděných výkonů* – variabilní náklady a fixní náklady,
- *zhodnocení majetku* – provozní náklady a investiční náklady,
- *dalších parametrů* – mezní náklady, náklady obětované příležitosti, jednicové náklady, transakční náklady, utopené náklady, relevantní a irelevantní náklady, rozdílové náklady, výrobní náklady atd.

#### **2.2.2.3 Legislativní změny výkazu zisku a ztráty**

Z výnosů byly odstraněny řádky týkající se aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby (nyní účtovány na nákladové účty). Hodnoty v těchto řádcích jsou od roku 2016 ve sloupci minulé období přesunuty do řádku C. Aktivace (s opačným znaménkem, než tomu bylo v roce 2015). Další změnu ve výsledovce představuje „čistý obrat za účetní období“

a zrušení vykazování obchodní marže jako rozdílu mezi tržbami za zboží a náklady na prodej zboží. Nové výkazy též neobsahují řádek „Přidaná hodnota“. Do „Výkonové spotřeby“ je nyní navíc přiřazen řádek „Náklady vynaložené na prodané zboží“. Také byl odstraněn „Mimořádný výsledek hospodaření“ (Helios, 2018), viz Obr. 2.6 Změny výkazu zisku a ztrát I.

Obr. 2.6 Změny výkazu zisku a ztrát I.

2015	Text	2016	Text
I.	Tržby za prodej zboží	I.	Tržby z prodeje výrobků a služby
II.	Výkony	II.	Tržby za prodej zboží
II.1.	Tržby za prodej výrobků a služeb		
II.2.	Změna stavu zásob vlastní výroby		
II.3.	Aktivace		
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	III.	Ostatní provozní výnosy
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	III.2.	Tržby z prodaného materiálu
		III.3.	Jiné provozní výnosy
IV.	Ostatní provozní výnosy		
V.	Převod provozních výnosů		

Zdroj: HELIOS. Účetnictví Rozvaha a Výsledovka-legislativní změny od 1. 1. 2016 [online]. HELIONS [19. 4. 2019].

### 2.2.3 Výkaz cash flow

Vlastnit volné peněžní prostředky je pro podnik důležitější než vytvářet zisk. Jestliže podnik nemá prostředky na běžný provoz, ohrožuje to jeho fungování, a tento problém může vést až k úpadku. Zatímco, když podnik nevytváří zisk, tak ho tato skutečnost na budoucím fungování nijak ohrozit nemusí. Proto je sledování peněžních toků pro podniky tak významné (Knápková, 2017).

Výkaz cash flow zachycuje vznik a použití peněžních prostředků, tedy jedná se o přehled příjmů a výdajů podniku za určité období, kdy je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Stanovení zdrojů a užití peněžních prostředků znázorňuje tok finančních prostředků, jenž je důsledkem realizace rozhodovacích a investičních procesů ve společnosti. Výkaz cash flow definuje vývoj finanční situace podniku a pojmenovává příčiny změn. Výkaz o cash flow slouží jako nástroj pro posouzení likvidity podniku. Základem

pro sestavení výkazu je krátkodobý majetek, tedy peněžní prostředky na pokladně, účtu, ceniny (Řezňáková a kol., 2010).

Výkaz CF můžeme členit na tři části:

- *CF z provozní činnosti* – je to peněžní tok týkající se základní výdělečné činnosti podniku. Výsledkem je pak částka vzniklá rozdílem příjmů a výdajů spojenými s běžnou činností,
- *CF z investiční činnosti* – jedná se o peněžní toky plynoucí z výdajů na pořízení stálých aktiv, příjmů z prodeje stálých aktiv a poskytnutých půjček,
- *CF z finanční činnosti* – zde patří přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, tj. přijaté a vyplacené dividendy, dlouhodobé závazky, změny VK (Grünwald, 2004).

Výkaz cash flow je možné sestavit pomocí dvou metod, tedy přímé a nepřímé (Martinovičová, 2014).

#### **2.2.3.1 Přímá metoda**

Je založena na vykazování hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Základem pro přímou metodu jsou změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace provedené podnikem.

#### **2.2.3.2 Nepřímá metoda**

Je využívána v České republice. Cash flow je rozčleněné na provozní, investiční a finanční. Do provozního cash flow patří peněžní toky, které vycházejí ze zisku z běžné činnosti před zdaněním. Zisk je následně upraven o nepeněžní operace, tedy o odpisy, oprávký, výplatu dividend atd. Následně na peněžní tok z provozní činnosti navazuje část, která zobrazuje změny pracovního kapitálu (změny stavu pohledávek a krátkodobých závazků z provozní činnosti, stavu zásob atd.). Čistý peněžní tok z provozní činnosti je získán odečtením daně z příjmu a dalších analogických položek. Peněžní toky z investiční činnosti vytváří výdaje, které jsou spojené s pořízením dlouhodobých aktiv nebo s půjčkami atd. Navýšení peněžních prostředků je spojeno se zvýšením základního kapitálu a krátkodobých a dlouhodobých závazků s přijatými dividendami a podíly na zisku. Nepřímý způsob výpočtu je uveden v přehledu, viz Tab. 2.1 Nepřímý způsob výpočtu cash flow.

Tab. 2.1 Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Symbol	Položka
EAT + Čistý zisk	
ODP + Odpisy	
$\Delta$ ZAS-Změna stavu zásob	$\Delta$ ČPK (bez fin. majetku)
$\Delta$ POH-Změna stavu pohledávek	$\Delta$ ČPK (bez fin. majetku)
$\Delta$ KZAV + Změna stavu krátkod. závazků	$\Delta$ ČPK (bez fin. majetku)
CFprov = Cash flow z provozní činnosti	
$\Delta$ DA-Přírůstek dlouhodobých aktiv	
CFinv = Cash flow z investiční činnosti	
$\Delta$ BÚ + Změna bankovních úvěrů	
$\Delta$ NZ+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
DIV-Dividendy EA + Emise akcií	
CFfin = Cash flow z finanční činnosti	
CFcelk = CFprov + CFinv + CFfin	

Zdroj: vlastní zpracování

### 2.2.3.3 Provázanost účetních výkazů

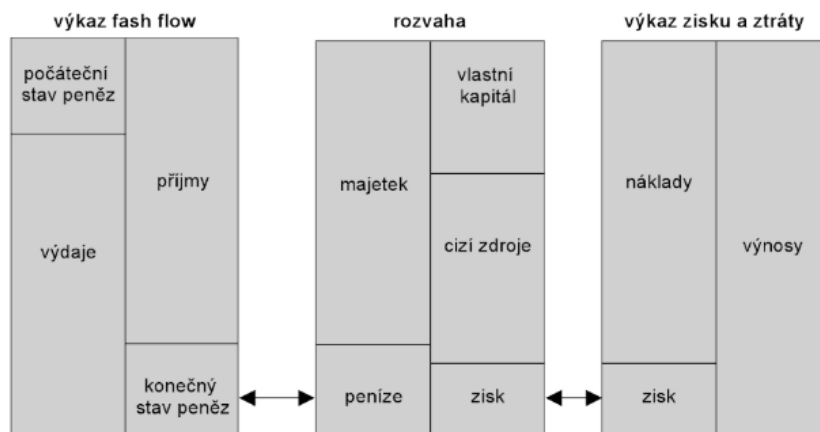
Středem systému je rozvaha, přičemž ostatní bilance jsou bilancemi odvozenými. Rozvaha sleduje zejména stav zdrojů financování a strukturu majetku, který je potřebný k realizaci činnosti podniku a část, která tvoří pasiva a slouží pro hodnocení schopnosti podniku zhodnotit vložený kapitál. Výkaz zisku a ztráty definuje proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu. Výkaz cash flow vysvětluje změny peněžních prostředků jako součást aktiv a umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků. V rámci výkazů probíhá řada transakcí, které neovlivňují výši zisku nebo ztráty (Růčková, 2015).

Nejdůležitější význam má provázanost z analytického hlediska a má tvar účetního výsledku hospodaření a peněžních toků, jelikož výsledek hospodaření nevypovídá, v jaké situaci je podnik z hlediska finančních prostředků. Pro zhodnocení podniku není podstatné pouze vytváření kladného výsledku hospodaření, ale také zajištění dostatečného množství peněžních prostředků pro běžné zajištění chodu podniku.

Například podnik je v situaci, kdy je ziskový, avšak provozní výsledek hospodaření a peněžní tok je záporný. Ze situace plyne to, že podnik neinkasuje dostatečně rychle finanční prostředky, a tak mohou nastat problémy se zajištěním potřebného množství finančních prostředků pro běžné zabezpečení podniku. Jestliže je cash flow z provozní činnosti kladné a výsledek hospodaření je ve ztrátě, není management dostatečně schopný zhodnotit vhodné

investování kapitálu (Růčková, 2015). Souvislost výkazu uvádí Obr. 2.7 Provázanost účetních výkazů.

Obr. 2.7 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Růčková, (2015, s. 38)

Příloha k účetní závěrce může být sestavena v plném rozsahu nebo ve zkráceném, který mohou využít malé podniky, jež nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

## 2.3 Metody finanční analýzy

Finanční analýza je využívána především pro oblast finančního řízení podniku. Finanční analýza poskytuje možnost srovnání plánovaných projektů s jejich skutečnou realizací. Podniky finanční analýzu využívají zejména při žádosti o úvěr, volbě nových obchodních partnerů, při snaze o zefektivnění podnikatelské činnosti, kdy je zvoleno několik variant a na základě provedených analýz je posouzeno, která z variant je pro podnik nejvhodnější (Růčková, 2011).

Struktura finanční analýzy není striktně legislativou dána jako postup sestavování účetních výkazů. Finanční zdraví společnosti je možné ohodnotit celou řadou metod. Při zvolení metody by se mělo vycházet z odvětví a hodnot daného podniku, kdo bude příjemce výstupu a jaký je cíl analýzy. Výběr metody by měl také vycházet z nákladovosti (Sedláček, 2011).

Nejvýznamnější roli u finančních analýz má časové hledisko, proto je důležité rozlišování *stavových veličin* (vážou se k danému časovému okamžiku a jde o data z rozvahy) *tokových veličin* (vztahují se k časovému intervalu a jde o data z výkazu zisku a ztráty).

Z analytického hlediska je pak významné a žádoucí vytváření kvalitních časových řad, ze kterých lze dosáhnout objektivních výsledků.

### 2.3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé složky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza) (Knápková, 2017).

Jedná se o metodu, která využívá ukazatele, jež informují o rozsahu a jsou vyjádřené v objemových jednotkách. Jsou to veličiny, které znázorňují stav majetku a financování společnosti k danému období. Zdrojem dat je rozvaha. Druhým typem ukazatelů jsou veličiny, které udávají údaje za určité období a vyskytují se ve výkazu zisku a ztráty. Pro potřeby finanční analýzy je zde výhoda, že se ukazatelé nemusí upravovat. Ovšem jejich interpretace je omezená. Problém vzniká v případě porovnání takových údajů mezi různě velkými podniky. Využívají se zejména pro srovnání podniku v delším časovém úseku, kde je možné porovnat jeho vývojový trend. Pro toto zjištění slouží horizontální a vertikální analýza. Tyto analýzy umožňují provedení základního rozboru účetních výkazů. Analýza absolutních ukazatelů tvoří základ pro provedení dalších výpočtů v rámci finanční analýzy (Růčková, 2011).

#### 2.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá změnou sledovaných ukazatelů v čase. Pro její provedení je potřebné mít k dispozici data za dvě po sobě jdoucí období. Jednotlivé hodnoty výkazů se porovnávají po řádcích. Změna je vyjádřena jako absolutní nebo procentní. Absolutní výši změny je možné spočítat jako rozdíl hodnot dvou po sobě jdoucích období. Stanovuje, o kolik jednotek se změnila položka během sledovaného období (Pešková a Jindřichovská, 2012).

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (2.1)$$

Procentní změna je pak určena procentem k hodnotě výchozího roku a stanovuje, o kolik % se změnila sledovaná hodnota v čase.

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 \quad (2.2)$$

### 2.3.1.2 Vertikální analýza

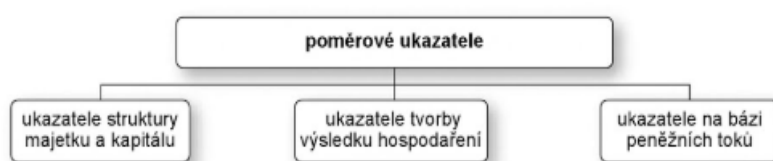
Vertikální analýza je označována také jako strukturální, a to z důvodu, že poměřuje jednotlivé položky v účetních výkazech ke zvolené základní bázi. Při provádění vertikální analýzy jsou jednotlivé údaje obvykle vyjádřeny v procentech. V rozvaze jsou jako základ celková aktiva a pasiva. Vertikální analýza představuje výpočet podílu jednotlivých položek účetních výkazů k základně rovné 100 %. V případě výkazu zisku a ztrát se jedná o celkové výnosy nebo tržby. Vertikální analýza používá pro výpočet účetní výkazy jednotlivých let od shora dolů, nikoliv napříč jednotlivými roky, jako v případě analýzy horizontální. Často je využívána pro srovnávání podniků (Pešková a Jindřichovská, 2012).

Z tohoto typu analýzy je možné například usoudit, jakou činností se podnik zabývá (pokud tyto údaje nejsou známy). Například, když je podíl dlouhodobého majetku na aktivech velice nízký, lze usuzovat, že se podnik zabývá službami, protože k této činnosti není zapotřebí mít většinu aktiv v dlouhodobém majetku (např. výrobní haly, stroje atd.).

### 2.3.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi nejčastěji používané rozborové postupy k účetním výkazům z hlediska využitelnosti a úrovně analýz (např. analýza odvětví). Analýza poměrových ukazatelů vychází z údajů ze základních účetních výkazů. Poměrový ukazatel je počítán jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině. Je možné rozlišovat následující skupiny poměrových ukazatelů, viz Obr. 2.8 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů.

Obr. 2.8 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů



Zdroj: Růčková, (2011, s. 47)

Členění je postavené na tom, že každá skupina ukazatelů je zaměřena na jeden ze tří hlavních účetních dokladů, jež jsou využívány pro finanční analýzu (Růčková, 2011).

*Ukazatele struktury majetku a kapitálu* jsou vytvářeny na základě rozvahy a vztahují se k ukazatelům likvidity, jelikož zkoumají vztah rozvahových položek, které udávají



vázanost zdrojů financování položek majetku podniku. Ukazatele zadluženosti zase hodnotí kapitálovou strukturu společnosti.

*Ukazatele tvorby výsledku hospodaření* vychází z výkazu zisku a ztráty a zabývají se strukturou nákladů a výnosů, jež ovlivňují výši účetního zisku a také strukturou výsledku hospodaření v oblasti, ve které byl výsledek generován.

*Ukazatele na bázi peněžních toků* analyzují pohyb finančních prostředků. Jsou součástí analýzy úvěrové způsobilosti.

Dále je možné poměrové ukazatele rozdělovat podle údajů, ze kterých vycházejí, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

### **2.3.2.1 Rentabilita**

Rentabilita neboli výnosnost definuje schopnost podniku vytvářet zisk z investic, které byly do podniku vloženy. Ukazatele rentability by měly v časovém horizontu růst. Jsou využívány následující ukazatele (Sedláček, 2011).

*Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)* – vyjadřuje, jak velký zisk je možné vytvořit z každé investované koruny. Tento ukazatel je sledovaný jak investory, tak majiteli podniku.

$$ROA = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.3)$$

*Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)* – udává, jaká je výnosnost vlastního kapitálu a jak manažeři využívají zdroje, které vlastníci do podniku vložili. Ukazatel zajímá zejména věřitele.

$$ROE = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.4)$$

*Rentabilita tržeb (ROS)* – představuje, kolik korun zisku je možné vytvořit z jedné koruny tržeb.

$$ROS = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Tržby}} \quad (2.5)$$

### **2.3.2.2 Likvidita**

Likvidita spočívá ve vymezení vlastnosti majetku přeměnit se, v co nejkratším možném čase na peněžní hotovost. Likvidita je také chápána jako souhrn aktiv, které může podnik využít pro splacení svých dluhů včas (solventnost podniku) s nejnižší možnou ztrátou

hodnoty. Pro hodnocení likvidity je důležité vymezení uživatelů. Pro management je nízká úroveň likvidity snížení ziskovosti a nevyužití obchodních příležitostí, ovšem pro vlastníky je nižší úroveň vítanější. Je možné rozlišovat následující úrovně likvidity (Scholleová, 2012).

*Okamžitá likvidita* – zjišťuje, zda je podnik schopný uhradit své krátkodobé závazky v daném časovém okamžiku. Ukazatel by se měl pohybovat kolem 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotovostní platební prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.6)$$

*Pohotovostní likvidita* – představuje druhý stupeň likvidity, kdy se v čitateli nachází méně likvidní aktiva. Hodnota výsledného ukazatele by se měla pohybovat kolem 1,0–1,5. Pokud se výsledný ukazatel rovná jedné, podnik dokáže splatit své závazky včas a nemusí prodat zásoby. Pokud je hodnota vyšší, tím více podnik zadržuje aktiv.

$$\text{Pohotovostní likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.7)$$

*Běžná likvidita* – představuje třetí stupeň likvidity, kdy jsou oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky. Pokud by podnik směnil oběžná aktiva na peníze, výsledná částka by pak uspokojila věřitele. Doporučené hodnoty ukazatele se pohybují kolem 1,8–2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

### 2.3.2.3 Aktivita

Ukazatele aktivity se týkají schopnosti firmy využívat majetek. Podnik je na základě ukazatelů schopný určit přebytečné kapacity. Cílem by mělo být s co nejnižšími aktivy produkovat co nejvyšší možné příjmy. Výsledné hodnoty jsou vyjádřeny počtem obrátů za daný časový interval nebo počtem dní pro jeden obrát (Pešková a Jindřichovská, 2012).

*Obrát aktiv* – doporučená hodnota ukazatele je minimálně 1. Jestliže je ukazatel nižší než 1 má podnik neefektivní rozložení aktiv, nejčastěji jej využívá finanční ředitel.

$$\text{Obrát aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (2.9)$$

*Obrát dlouhodobého majetku* – ukazatel slouží manažerům pro rozhodování o pořízení dalšího investičního majetku. Jestliže je hodnota nižší než oborový průměr, měl by podnik omezit investice a zaměřit se na zvýšení efektivnosti výrobních kapacit (Pešková a Jindřichovská, 2012).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (2.10)$$

*Obrat zásob* – ukazatel udává, kolikrát se konečný stav zásob obrátil v ročních tržbách. Čím kratší je doba obratu zásob, tím větší bude počet obrátů.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (2.11)$$

*Doba obratu zásob* – vyjadřuje počtem dní, kdy jsou aktiva vázána v podobě zásob uvnitř podniku.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \times 360}{\text{Tržby}} \quad (2.12)$$

*Doba obratu pohledávek* – ukazatel vyjadřuje dobu od okamžiku prodeje zboží a služeb prostřednictvím faktury až po obdržení platby.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} \times 360}{\text{tržby}} \quad (2.13)$$

*Doba splatnosti krátkodobých závazků* – představuje skutečnost, jak rychle firma splácí své závazky, tzn. informace o platební morálce podniku.

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky} \times 360}{\text{tržby}} \quad (2.14)$$

#### 2.3.2.4 Zadluženost

Zadluženost definuje vztah mezi cizími a vlastními zdroji, které podnik financují. Zadlužení je vnímané jako negativní, ovšem určitá míra zadlužení napomáhá rentabilitě podniku. Přitom s vyšším podílem cizího kapitálu vzniká vyšší nejistota a finanční nestabilita. Cizí kapitál je vhodné využít za předpokladu, že úroky jsou nižší než rentabilita celkového kapitálu (Knápková a kol., 2017).

*Koeficient zadluženosti* – dává poměr cizího a vlastního kapitálu. Ukazatel zkoumají především banky, na jeho základě se rozhodují, zda úvěr mohou poskytnout. Vyšší zadluženost je proto možná, ale jen v případě vyšších hodnot firemní rentability.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.15)$$

*Věřitelské riziko* (celková zadluženost nebo debt ratio) je důležité především pro věřitele podniku, kteří preferují jeho nízké hodnoty. Čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší

je riziko věřitelů. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 30 % až 60 %. Ukazatel je ovšem nutné posuzovat z hlediska celého podniku a struktury cizího kapitálu.

Pro držitele kmenových akcií může být vysoká hodnota tohoto ukazatele přijatelná, pokud je při ní schopný dosáhnout vyššího procenta rentability než procenta úroků placených z cizího kapitálu.

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{Celkové CZ}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.16)$$

*Koeficient samofinancování* – je opakem k celkové zadluženosti (jejich součet = 100 %). Udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Vyjadřuje finanční stabilitu a samostatnost firmy.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní jmění}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 \quad (2.17)$$

*Úrokové krytí* – označuje, kolikrát celkový zisk pokryje úrokové platby. Úrokové krytí ukazuje velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkové nákladové úroky}} \quad (2.18)$$

O finanční páce hovoříme v souvislosti s efektem zvyšování rentability vlastních zdrojů použitím cizího kapitálu. Stupeň finanční páky vypočteme jako procentní změnu výsledku hospodaření po zdanění při změně provozního výsledku hospodaření (Čižinská, 2018).

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.19)$$

*Čistý pracovní kapitál* – představuje ukazatel velikosti oběžných aktiv, které jsou kryty dlouhodobými zdroji (vlastními i cizími). Na hodnotu ukazatele je nutné nahlížet vzhledem k odvětví, ve kterém podnik působí. Čím vyšší hodnota ukazatele je, tím je společnost více schopna uhradit své závazky včas. Ovšem příliš vysoký čistý pracovní kapitál může svědčit o neefektivnosti využívání podnikových prostředků (Šiman, 2010).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.20)$$

Představuje mezistupeň mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky (Růčková, 2019).

$$\text{ČPPF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.21)$$

### 2.3.3 Rozdílové ukazatele

Význam rozdílových ukazatelů spočívá v doplnění informací k účetním výkazům. Rozdílové ukazatele je možné rozdělit na ty, které vychází z rozvahy, což jsou ukazatele fondů finančních prostředků a ukazatele, které vychází z výkazu zisku a ztráty a ukazují různé úrovně zisku.

*Ukazatele fondů finančních prostředků* – pro výpočet jsou využívány určité skupiny aktiv a pasiv pro daný časový okamžik, jenž souvisí s likviditou podniku. Ukazatele finančních prostředků umožňují získat náhled na stav podnikového rozložení kapitálu, který tvoří základ pro krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými pasivy (Růčková, 2019).

*Ukazatele výsledků činnosti* – představují rozdílové ukazatele, které je možné vyjádřit ziskem na několika úrovních. Tyto výpočty jsou používány pro zjišťování rentability podniku a zohledňují zisk v různých objemech. Zisk nabývá z následujících čtyř možností (Knápková a kol., 2017).

- *EAT (zisk po zdanění)* – je výsledek hospodaření za běžné účetní období. Jedná se o zisk, který je možné rozdělit mezi akcionáře a využít jej jako interní zdroj financování.
- *EBT (zisk před zdaněním)* – je používán pro analýzy delšího časového období pro srovnávání podniků mezi sebou.
- *EBIT (zisk před odečtením úroků a daní)* – je označován jako provozní výsledek hospodaření a využívá se pro mezipodniková srovnání.
- *EBITDA (zisk před úroky, odpisy a zdaněním)* – je provozní zisk navýšený o odpisy.

## 2.4 Spider analýza

Cílem Spider analýzy je identifikace finanční situace podniku a jeho pozice ve srovnávaném odvětví. Využívá se 16 poměrových ukazatelů, jež se vyjadřují v procentech vůči odvětvovému průměru, oborovým hodnotám, hodnotám konkurenčního podniku, hodnotám nejlepšího podniku v oboru či bazického období. Jsou zde čtyři základní oblasti – oblast rentability, likvidity, aktivity a zdrojů financování.

Při vyhodnocení ve vztahu k základu platí teorie, že vše, co je vyšší než vztažná hodnota, je hodnoceno pozitivně, vše nižší pak negativně. V praxi je tedy vhodné vztažný poměr obrátit, čím dál je hodnota od středu, tím lepší je situace v podniku a naopak. Je

vhodné si uvědomit, že výčet ukazatelů nemusí být neměnný. Všechny ukazatele vycházejí ze základních účetních výkazů a je tedy možné je aplikovat na kterýkoliv podnik. Kladem této metody je její dostupnost a přehlednost. Zatímco u rentability budeme nadprůměrnost jednoznačně vyžadovat, tak u likvidity to nemusí platit.

## 2.5 Bonitní modely

Bonitní modely využívají bodová ohodnocení. Tyto souhrnné ukazatele jsou často používané bankami pro zjištění rizika ze ztráty vypůjčených finančních prostředků. V bakalářské práci je použita *Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy*, což je model vycházející z českého prostředí, který byl sestaven, aby se dal využívat na jakýkoliv podnik. Analýza poskytuje rychlé a věrohodné informace. Pokud se hodnoty nachází nad hodnotou 1, jsou považovány za dobré, pokud mezi 0,5–1, jsou výsledky v šedé zóně, kde je možné následně určit možný vývoj podniku z hlediska financí, a pokud jsou hodnoty pod 0,5, mohou nastat problémy s hospodařením. Naprosto alarmující jsou hodnoty záporné. Pro výpočty byly použity následující vzorce (Knápková a kol., 2013).

*Ukazatele stability:*

$$S1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (2.22)$$

$$S2 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \times 2 \quad (2.23)$$

$$S3 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad (2.24)$$

$$S4 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy} \times 5} \quad (2.25)$$

$$S5 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{zásoby} \times 15} \quad (2.26)$$

$$S = \frac{2 \times S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \times S5}{7} \quad (2.27)$$

$$Sx = \frac{2 \times S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \times S5}{5} \quad (2.28)$$

*Ukazatele likvidity:*

$$L1 = \frac{2 \times \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.29)$$

$$L2 = \frac{\text{Finanční majetek+pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy}} + 2,17 \quad (2.30)$$

$$L3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} + 2,17 \quad (2.31)$$

$$L4 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{pasiva}} + 3,33 \quad (2.32)$$

$$L = \frac{5 \times L1 + 8 \times L2 + 2 \times L3 + L4}{16} \quad (2.33)$$

*Ukazatele aktivity:*

$$A1 = \frac{\text{tržby celkem}+2}{\text{pasiva celkem}} \quad (2.34)$$

$$A2 = \frac{\text{tržby celkem}+4}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.35)$$

$$A3 = \frac{\text{přidaná hodnota}+4}{\text{tržby celkem}} \quad (2.36)$$

$$A = \frac{A1+A2+A3}{3} \quad (2.37)$$

*Ukazatele rentability:*

$$R1 = \frac{10 \times EAT}{\text{přidaná hodnota}} \quad (2.38)$$

$$R2 = \frac{8 \times EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.39)$$

$$R3 = \frac{20 \times EAT}{\text{pasiva celkem}} \quad (2.40)$$

$$R4 = \frac{40 \times EAT}{\text{tržby+výkon}} \quad (2.41)$$

$$R5 = \frac{1,33 \times \text{provozní VH}}{\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH}} \quad (2.42)$$

$$R = \frac{3 \times R1 + 7 \times R2 + 4 \times R3 + 2 \times R4}{17} \quad (2.43)$$

$$\text{Celková hodnota} = \frac{2 \times S + 4 \times L + A + 5 \times R}{12} \quad (2.44)$$

## 2.6 Bankrotní modely

Bankrotní modely nebo také predikční slouží jako modely včasného varování, jelikož podle chování jednotlivých ukazatelů indikují možná ohrožení finančního zdraví podniku. Modely jsou vhodné pro současné, ale i budoucí rozhodování. Altmanův bankrotní model předpovídá bankrot podniku na základě koeficientu (v tomto případě použit pro firmy, jejichž akcie nejsou kótovány na veřejných trzích – na burze cenných papírů).

*Altmanův bankrotní model:*

$$Z = 0,717 \times X(1) + 0,847 \times X(2) + 3,107 \times X(3) + 0,42 \times X(4) + 0,998 \times X(5) \quad (2.45)$$

$$X(1) = \frac{\text{oběhová aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{suma aktiv}} \quad (2.46)$$

$$X(2) = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{suma aktiv}} \quad (2.47)$$

$$X(3) = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{suma aktiv}} \quad (2.48)$$

$$X(4) = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{účetní hodnota celkového dluhu}} \quad (2.49)$$

$$X(5) = \frac{\text{tržby}}{\text{suma aktiv}} \quad (2.50)$$

Bankrotní modely jsou určeny především pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům, a nemají k dispozici ratingové ohodnocení firmy. Indikují finanční stav podniku a jeho ohrožení případným bankrotem. Modely jsou založeny na reálných datech společností, které již zkrachovaly. Předpověď bankrotu lze zjistit již několik let dopředu.

Doporučované hodnoty rozmezí pro Altmanův bankrotní model se pohybují takto:

- $Z > 2,99$  podnik je v dobré situaci,
- $1,81 < Z < 2,99$  šedá zóna nevyhraněných výsledků,
- $Z < 1,81$  zde je pravděpodobný bankrot.

### Index IN05

Bohužel, na rozdíl od Altmanova indexu, pro index IN05 není k dispozici nezávislá a léty ověřená pravděpodobnostní charakteristika popisující jeho přesnost nebo úspěšnost.



Při uvážení faktu, že mu ale čeští ekonomové přikládají často pro podmínky ČR vyšší význam, než Altmanovu indexu, lze předpokládat, že by měl umět odhadnout bankrot firmy s vyšší než 72% úspěšností. Z vědecké publikace z roku 2005, kdy byl index vytvořen, vyplývá, že celková úspěšnost indexu IN05 je 80 %, což je poměrně vysoká hodnota. V identifikaci hrozby bankrotu je index IN05 celkově úspěšný ze 77 %, přičemž nejvyšší úspěšnost 78 % vykazuje u středních podniků a nejmenší 74 % u malých podniků. Ve všech případech je to však velice slušný výsledek, který byl navíc v roce 2005 porovnáván na vzorku 1 526 českých podniků (z čehož 547 velkých, 819 středních a 160 malých) (Neumaierová, 2005).

Hranice indexu IN05 jsou nastaveny následovně – dolní hranice je 0,90 a horní hranice 1,60. Na základě provedeného průzkumu u firmy, u které je index IN05 pod minimální hodnotou, s 97% pravděpodobností spějí k bankrotu a s 76% pravděpodobností nebudou vytvářet hodnotu. Firmy s indexem IN05 v rozmezí 0,9 až 1,6 mají 50% pravděpodobnost, že zkrachují, nicméně s 70% pravděpodobností budou tvořit hodnotu. Firmy nad horní hranicí pak s 92% pravděpodobností nezkrachují a s 95% pravděpodobností budou vytvářet hodnotu.

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (2.51)$$

$$A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2.52)$$

$$B = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.53)$$

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.54)$$

$$D = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.55)$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.56)$$

### 3 FINANČNÍ ANALÝZA DANÉHO PODNIKU

Ve třetí kapitole je charakterizována obchodní společnost ARLES, s.r.o. (logo viz Obr. 3.1 Logo a sídlo společnosti) její předmět činnosti a působení na trhu. Je zde uvedena organizační struktura obchodní společnosti ARLES, s.r.o., viz Obr. 3.2 Organizační struktura společnosti. Obchodní společnost ARLES, s.r.o., následně podrobujeme finanční analýze. Finanční analýza zvoleného podniku spočívá v provedení horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, výpočtu vybraných ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Dále budou provedeny výpočty zvolených zástupců predikčních modelů a provedení bonitních a bankrotních analýz. Také jsme vycházeli ze spider analýzy a srovnání situace v dané společnosti a odvětví.

#### 3.1 Charakteristika analyzovaného podniku

Společnost klade důraz na kvalitní technické zázemí, dostatečný počet specializovaných pracovníků a jejím hlavním cílem je spokojený zákazník a dodávky zboží do 24 hodin. Základní předpoklad pro splnění tohoto cíle je nabídka špičkové techniky od předních světových výrobců. Data pro výpočty a analýzy byla získávána z účetních výkazů za období let 2013–2017, které byly součástí výročních zpráv samotné společnosti ARLES, s.r.o., dostupné na portálu justice.cz. Tato data je možno nalézt v Příloze č. 1, kde se nachází rozvaha. Výkaz zisku a ztráty je zobrazen v Příloze č. 2.

#### Základní informace o společnosti

Datum vzniku a zápisu:	11. listopadu 1998
Spisová značka:	C 32123 vedená u Krajského soudu v Brně
Obchodní firma:	ARLES, s.r.o.
Sídlo:	Holešovská 429, 763 16 Fryšták
Identifikační číslo:	25544276
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán-jednatelé:	Milan Ševčík JUDr. Josef Ondík

	Martin Krajča
Společníci:	Monika Krajčová (podíl 26 %)
	JUDr. Josef Ondík (podíl 64 %)
	Milan Ševčík (podíl 10 %)
Základní kapitál:	2 000 000 Kč
Telefon:	+420 728 900 009
E-mail:	<a href="mailto:eshop@arles.cz">eshop@arles.cz</a>
Webové stránky:	<a href="http://www.arles.cz">www.arles.cz</a>

Informace o názvu, činnosti a základním kapitálu byly čerpány z výroční zprávy (ARLES, s.r.o., 2017).

Obr. 3.1 Logo a sídlo společnosti



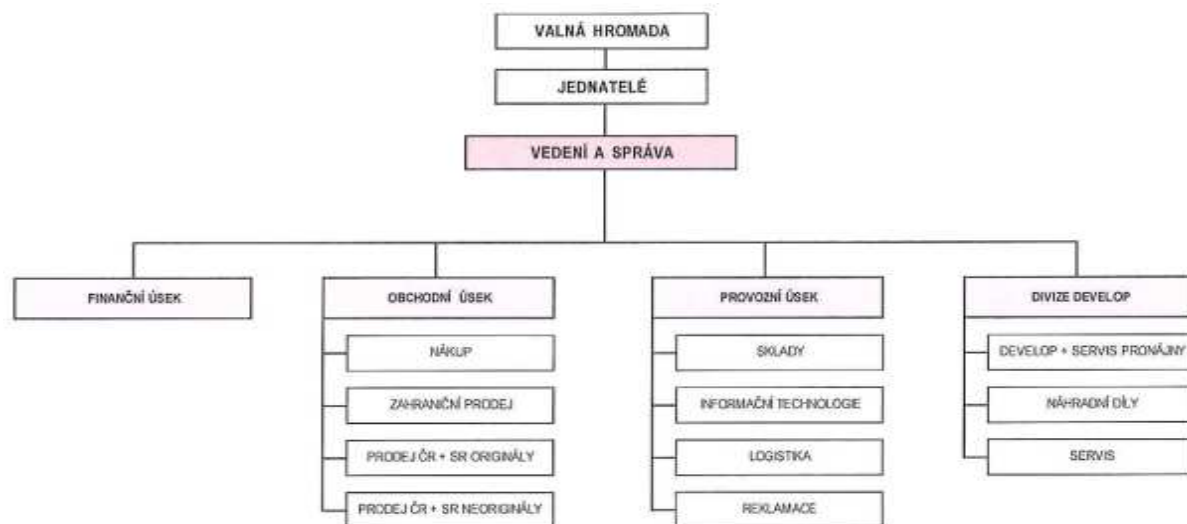
Zdroj: Výroční zpráva společnosti ARLES, s.r.o. (2017)

Společnost ARLES, s.r.o., byla založena v roce 1998 a zaměřuje se na prodej spotřebního materiálu a náhradních dílů pro kancelářskou techniku jak pro tuzemský, tak pro zahraniční trh. Dále se specializuje na denní dodávky do 24 hodin, individuální platební podmínky a objednávky přes internetový obchod včetně servisu kopírovacích strojů, tiskáren a faxů. Na trhu v České republice patří společnost mezi zavedené dodavatele jak v rámci velkoobchodu, tak maloobchodu. Společnost distribuuje značky jako je Ricoh, NRG, Nashuatec, Infotec, Minolta, Develop, Sharp, Samsung, Oki, Dell, Toshiba, Mita, Raven a další.

Obr. č. 3.2 zobrazuje organizační strukturu společnosti. Nejvyšší pozici zastává valná hromada, jednatelé, vedení a správa. Dále je společnost strukturována na úseky finanční, obchodní, provozní a divize developmentu. Společnost měla k 31. 12. 2017 celkem 56 zaměstnanců, z toho 4 členové vedení firmy. Velikost kategorií podle počtu zaměstnanců se řadí do středně velké společnosti s počtem mezi 50 až 99 zaměstnanci.

V roce 2013 společnost vybudovala a otevřela novou skladovou halu, a tím navýšila skladové kapacity o 100 %; disponuje tak skladovými prostory o výměře cca 2 500 m<sup>2</sup>. Společnost se tak stala komplexním partnerem více než 1 000 firem v rámci EU i mimo ni.

Obr. 3.2 Organizační struktura společnosti



Zdroj: Výroční zpráva společnosti ARLES, s.r.o. (2017)

## 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů spočívá v provedení horizontální a vertikální analýzy. Jsou to nezbytné ukazatele pro odhad budoucího vývoje v námi analyzovaném podniku.

### 3.2.1 Horizontální analýza

Údaje a výpočty pro horizontální analýzu byly zpracovány za období let 2013–2017 a jsou uvedeny v Příloze č. 3, vychází tedy z rozvahy zvoleného podniku. Na základě provedené horizontální analýzy je zřejmé, že došlo k poklesu na straně jak aktiv, a to zejména v období 2014, 2015 a 2017, tak na straně pasiv.

*Analýza aktiv* – v případě celkových aktiv se změna projevila záporně na výši oběžných aktiv, a to ve stavu zásob a také nárůstu výše pohledávek. Celková aktiva v celém sledovaném období mírně kolísala.

- V roce 2013 byla celková aktiva na hodnotě 266 240 tis. Kč,
- V roce 2014 celková aktiva mírně klesala o 2,85 % na hodnotu 258 645 tis. Kč,
- V roce 2015 celková aktiva výrazněji poklesla, a to o 8,46 % na 236 773 tis. Kč z důvodu razantního snížení stavu zásob o 30,65 %,

- Od roku 2016 však opět dochází k nárůstu stavu zásob o 36,01 % na úroveň 106 288 tis. Kč, což znamená, že celková aktiva vzrostla na úroveň 296 970 tis. Kč. Jde tedy o meziroční nárůst na 25,42 %,
- Posledním sledovaným rokem je rok 2017, kdy hodnota celkových aktiv opět meziročně poklesla o 6,58 % na hodnotu 277 420 tis. Kč.

*Analýza pasiv* – v případě pasiv se jednalo o cizí zdroje, které tvořily největší podíl na celkových pasivech.

V roce 2013 se cizí zdroje pohybovaly ve výši 197 941 tis. Kč a jejich největší část tvořily jak krátkodobé závazky, tak dlouhodobé závazky vůči úvěrovým institucím a výpomoci.

V roce 2014 tak cizí zdroje tvořily nižší hodnotu, a to ve výši 178 412 tis. Kč, což je snížení o 9,87 % proti roku 2013.

V roce 2015 došlo také k poklesu na straně cizích zdrojů, a to z důvodu snížení jak krátkodobých závazků z výše 84 963 tis. Kč na výši 59 049 tis. Kč, tak také ke snížení závazků z obchodních vztahů ze 78 890 tis. Kč na hodnotu 54 767 tis. Kč. Jde tedy o 30,58% pokles závazků z obchodního styku.

V roce 2016 došlo ke zvýšení cizích zdrojů na 191 327 tis. Kč, kdy došlo k nárůstu o 31,55 % oproti roku 2015. V posledním analyzovaném roce, tedy v roce 2017 došlo k poklesu cizích zdrojů oproti roku 2016 na hodnotu 170 308 tis. Kč, kdy nejvyšší hodnoty tvoří stále závazky z obchodního styku a závazky k bankovním institucím (Oberbank apod.). Je zde poměrně vysoký podíl závazků ostatních ve výši 4 794 tis. Kč a závazků k zaměstnancům ve výši 1 900 tis. Kč.

V případě *horizontální analýzy z výkazu zisku a ztráty*, který se nachází v Příloze č. 4., bylo zřejmé, že došlo k postupnému nárůstu u hodnot výkonů. V roce 2013 činila částka 3 354 tis. Kč, ta rostla až na výsledných 10 531 tis. Kč v roce 2017. Zároveň se postupně zvyšovala výkonová spotřeba z 14 375 tis. Kč na 18 085 tis. Kč v roce 2015, a to o 25,81 % za dva roky. Je také vhodné neopomenout úpravy hodnot jak dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého hmotného majetku, a to v průměru 6 300 tis. Kč ročně. Došlo tedy k poklesu hodnoty odpisů a jiných provozních výnosů. Došlo také ke snížení položek tržby za prodej zboží, což se následně odrazilo v poklesu výsledku hospodaření v roce 2017.

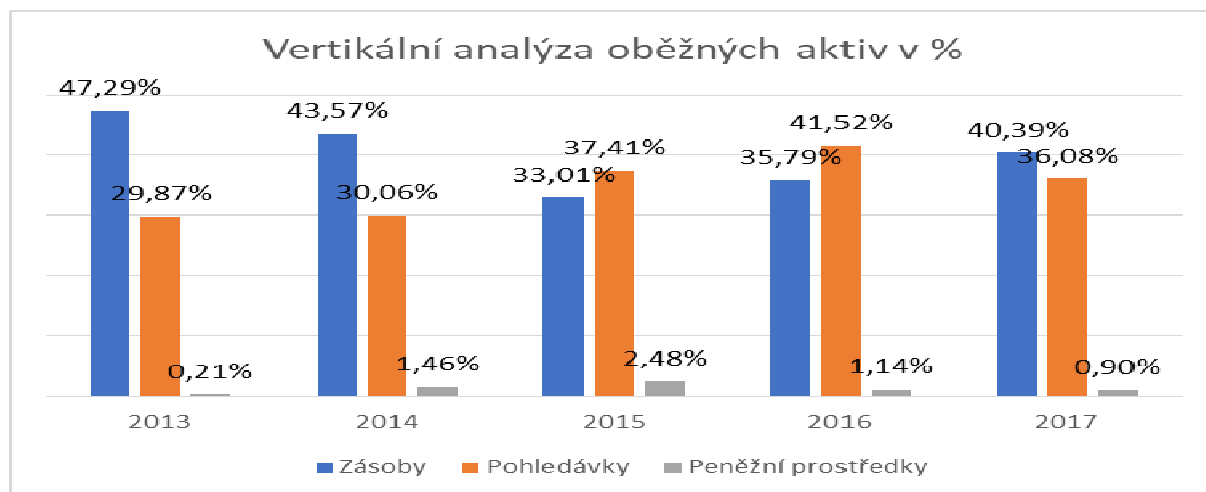
### 3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza dává do poměru jednotlivé části rozvahy a výkazu zisku a ztráty ke zvolenému celku. V případě aktiv tvoří základnu celková aktiva, v případě pasiv se jedná o celková pasiva.

*Vertikální analýza aktiv* z rozvahy se nachází v Příloze č. 5. Je zde patrné rozložení majetku v poměru za období let 2013–2017, kde stálá aktiva představovala 22,06 % a oběžná aktiva 77,37 %. Struktura je podobná po celé sledované období. Podnik není výrobní, a proto má většinu majetku v zásobách a zboží, jak je zřejmé z grafu č. 3.1.

Oběžný majetek je velmi výraznou položkou v celkových aktivech, proto je také vhodné jej detailněji analyzovat z hlediska jeho vlastní struktury. Tato struktura je zobrazena na grafu č. 3.1. Ve všech sledovaných letech jsou v oběžném majetku nejvýrazněji zastoupeny zásoby a krátkodobé pohledávky. Největší část tvoří v roce 2013, a to ve výši 79,16 %, dále v roce 2015 jejich objem poklesl ze 75,98 % na 72,89 % z celkových oběžných aktiv. V roce 2016 došlo opět ke zvýšení objemu krátkodobých pohledávek na hodnotu 78,45 %. Vnitřní struktura krátkodobých pohledávek dominují pohledávky z obchodního styku, což není u obchodního podniku překvapivé.

Graf 3.1 Vertikální analýza oběžných aktiv rozvahy

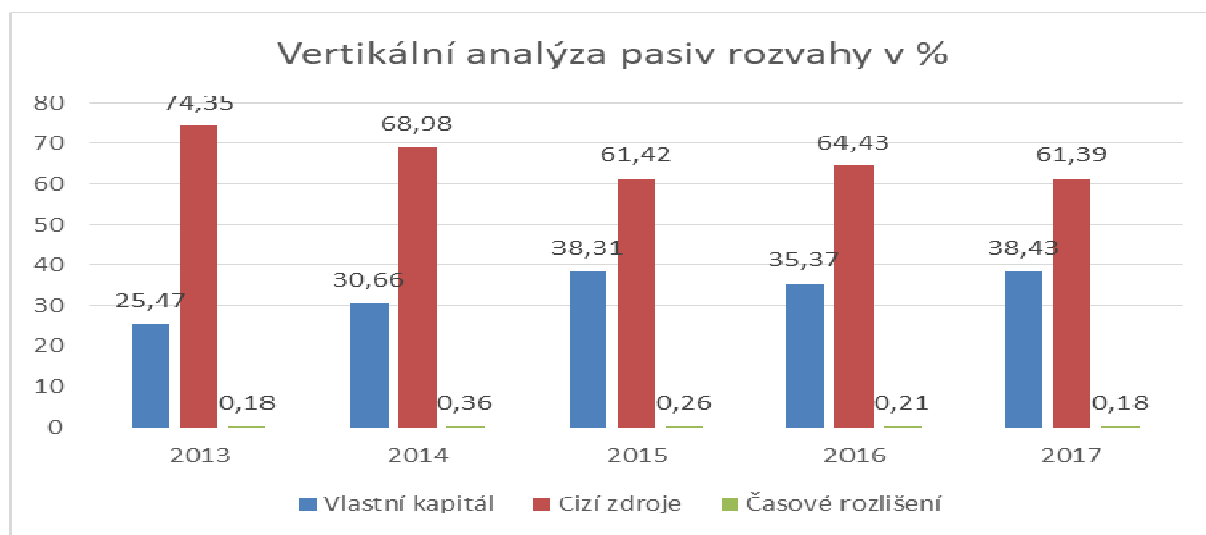


Zdroj: Vlastní zpracování

V rámci srovnání pasiv je rozložení následující. Společnost má 38 % vlastních zdrojů a 61 % cizích zdrojů. Nejvyšší položku z vlastních zdrojů tvoří nerozdělený zisk z minulých let. V rámci cizích zdrojů se jedná o krátkodobé závazky, které tvoří z největší části závazky k úvěrovým institucím ve výši 26 % z celkového objemu pasiv. Tyto závazky se po dobu analyzovaných let pohybují od 25 % do 34 %.

V grafu č. 3.2 Vertikální analýza celkových pasiv rozvahy je zobrazeno procentuální zastoupení hlavních složek kapitálové struktury zvoleného podniku. Pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty je určující výkonová spotřeba, která tvoří 100 % hodnoty. Nejvyšší podíl na výkonové spotřebě mají náklady vynaložené na prodané zboží. Veškeré výpočty jsou uvedeny v Příloze č. 9.

Graf 3.2 Vertikální analýza celkových pasiv rozvahy



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů představuje možnost, jak zjistit pro daný podnik, zdali je ziskový, dostatečně likvidní a jak moc je zadlužený. Jde o ukazatele, které nám říkají, nakolik analyzovaný podnik ob stojí v konkurenčním prostředí.

#### 3.3.1 Ukazatele rentability

Veškeré údaje jsou uvedeny v tabulce č. 3.1. a grafu č. 3.3. Výpočet byl proveden dle vzorců č. 2.3 až č. 2.5, výpočty jsou uvedeny v Příloze č. 9. Rentabilita, tedy její ukazatele jsou důležitými indikátory toho, jaká je výnosová činnost. U analyzovaného podniku byla sledována především výnosnost aktiv s EBIT, tak také výnosnost vlastního kapitálu a tržeb. Jak vyplývá z let 2013, 2015, 2016 a 2017 byl zde patrný růst všech sledovaných ukazatelů rentability v čase. Ovšem v roce 2014 došlo ke snížení hodnot u všech sledovaných ukazatelů rentability.

Tab. 3.1 Ukazatele rentability

	2013	2014	2015	2016	2017	Vzorec
<b>ROA-rentabilita aktiv s EBIT v %</b>	6,38	6,32	8,11	9,44	5,64	2.4
<b>ROE-rentabilita vlastního kapitálu v %</b>	18,63	14,50	15,23	19,70	10,80	2.5
<b>ROS-rentabilita tržeb v %</b>	0,99	0,99	0,99	0,98	0,99	2.6

Zdroj: Vlastní zpracování

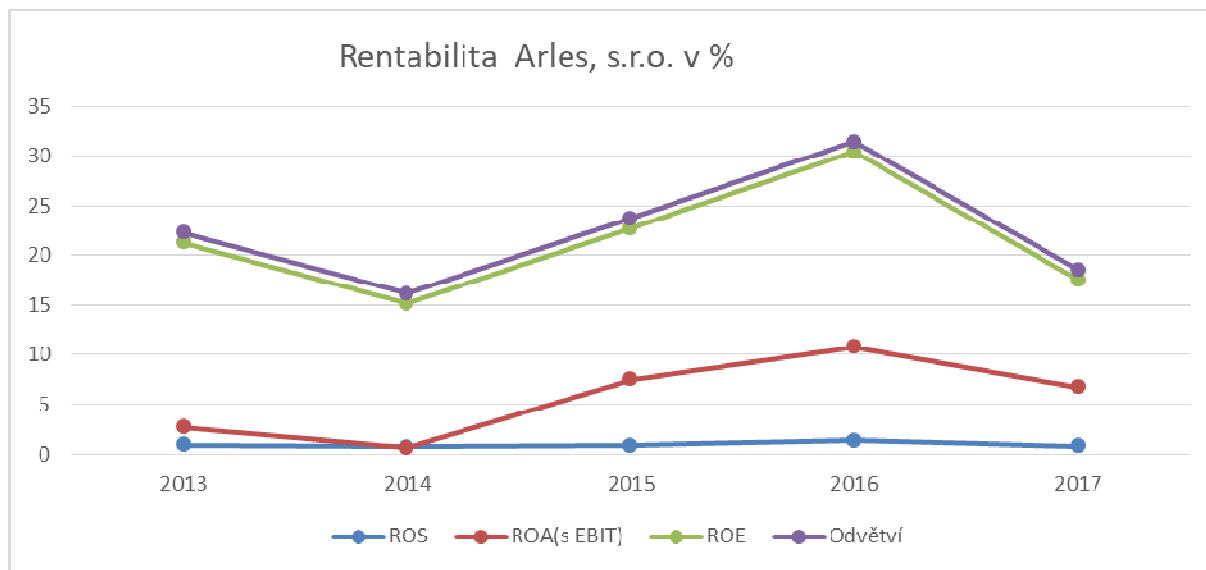
U rentability aktiv v roce 2013 podnik dosáhl hodnoty 6,38 %, a jde tak o pozitivní vývoj ukazatele k roku předchozímu. V roce 2014 vyšla hodnota ve výši 6,32 %, což koresponduje s hodnotami získanými v analyzovaném roce. Rok 2014 byl pro firmu náročný. Zde se projeví klesající tržby a změny na trhu způsobené oslabením koruny. A také zásahem ČNB formou intervencí na českém trhu. Na korunu aktiv v tomto roce 2014 bylo dosaženo zisku ve výši 6 korun a 32 haléřů na jednu korunu vloženou do podniku. Rentabilita aktiv se tak projevila kladně opět v roce 2015, a to ve výši 8,11 %. V roce 2016 byla hodnota za celé sledované období nejvyšší, a to 9,44 %. Rentabilita aktiv měla rostoucí trend v letech 2013, 2015 a 2016. V roce 2017 poklesla na 5,64 %, což koresponduje se sníženým hospodářským výsledkem.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu v roce 2013 se pohyboval ve sledovaném období na druhé nejvyšší hodnotě za pět let. Má hodnotu 18,63 %, což lze hodnotit pozitivně. Jelikož se pohybuje na vyšší úrovni, než je doporučená hranice. V následujícím roce 2014 však rentabilita klesá, a to o 4,16 % oproti roku předchozímu. Jde o poměrně vysoké číslo, které je způsobeno vysokou investicí v předchozím roce 2013 do dlouhodobého majetku podniku (nové skladovací prostory). V roce 2015 se podařilo klesající trend mírně zvrátit. V roce 2016 byla hodnota rentability vlastního kapitálu na nejvyšší úrovni v celém sledovaném období, a to na hodnotě 19,70 %. Ukazatel rentability vlastního kapitálu se tak dostal na hodnotu 15,23 %, což je sice méně než jednorázový nárůst, ale v roce 2016 je hodnota ukazatele již nejvyšší v celém sledovaném období, a to 19,70 %. V roce 2017 naopak výrazně klesla rentabilita vlastního kapitálu na nejnižší úroveň 10,80 %. Jde tedy o 9,10% pokles, což je alarmující jak pro investory, tak pro bankovní instituce. Zejména z důvodu nižšího čistého zisku v roce 2017, který klesl z hodnoty 20 724 tis. Kč v roce 2016 na pouhých 11 561 tis. Kč v roce 2017, což také ovlivnilo finanční výsledek hospodaření. Ten byl v roce 2017 záporný ve výši -2 116 tis. Kč. Vlastní kapitál byl v tomto období naopak navýšen. Nejvyšších hodnot dosáhl v roce 2016, a to znamená, že na jednu vloženou korunu bylo získáno 0,1970 haléřů zpět do podniku.



Ukazatel rentability tržeb se pohybuje během hodnoceného období v rozmezí od 0,98 % až do 0,99 %, a to zejména z důvodu vyšších tržeb za prodané zboží, výrobky a služby, které neustále každým rokem stoupají (vyjma roku 2017). Vhodné je však uvést, že společnost je také z 20 % exportní, a tak skokové navýšení české koruny v důsledku intervencí ČNB jim nedovolilo udržet zisk a obrat, a to i přes zvyšování rentability daných obchodů.

Graf 3.3 Rentabilita ARLES, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity uvedené v tabulce č. 3.2 a grafu č. 3.4 se zaměřují na schopnost podniku hradit včas své závazky. V této části jsou analyzovány tři stupně likvidity, okamžitá, pohotová a běžná. Použili jsme tyto vzorce č. 2.6, č. 2.7 a č. 2.8. Z výsledků, které jsou uvedeny v Příloze č. 9 je zřejmé, že likvidity kolísají po celé sledované období. Podnik by mohl mít problémy s hrazením krátkodobých závazků nejlikvidnějšími aktivy, a to penězi na pokladně a bankovních účtech.

Tab. 3.2 Ukazatele likvidity

	2013	2014	2015	2016	2017	vzorec
<b>Okamžitá (hotovostní) likvidita</b>	0,047	0,024	0,044	0,019	0,016	2.7
<b>Pohotová likvidita</b>	0,72	0,51	0,71	0,71	0,64	2.8
<b>Běžná (celková) likvidita</b>	1,80	1,22	1,29	1,30	1,34	2.9

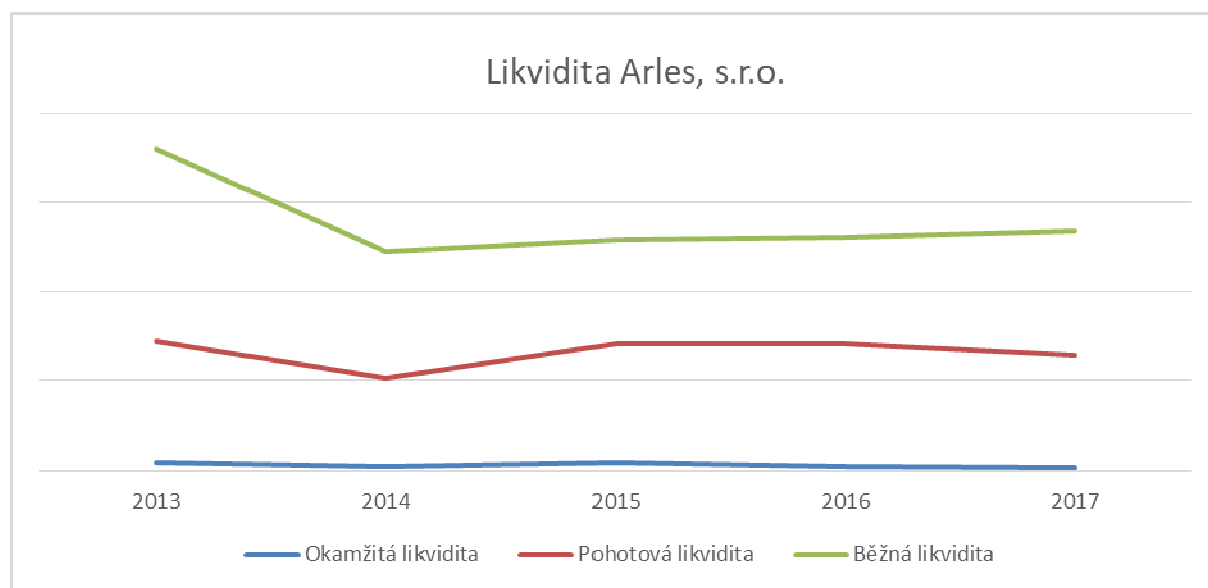
Zdroj: Vlastní zpracování

Okamžitá likvidita by se měla pohybovat v doporučeném rozmezí od 0,2 až do 0,5. Námi analyzovaný podnik těchto hodnot ani jednou nedosáhl. Hodnoty se ve všech sledovaných letech pohybovaly v blízkosti nuly, ale nikdy neklesly do záporných hodnot. Pro firmy s běžným provozem v obchodních společnostech se doporučuje, aby se hodnota tohoto ukazatele pohybovala na minimální doporučené spodní hranici. V našem podniku dosahovala hotovost jen 2,5 % z hodnoty oběžných aktiv. Hodnoty získané z výpočtů uvedených v Příloze č. 9 je patrné, že hotovost v pokladně byla zcela nedostačující, a také peníze na bankovních účtech byly v řádu jednotek procent, tedy ve výši 2 % z celkových oběžných aktiv. V podnikatelském sektoru, kdy se jedná o střední velikost podniku, se doporučuje mít hotovost ve výši 5 až 10 % z majetku v nejlikvidnější formě.

Pohotovost likvidita v námi sledovaném období této hodnoty nedosáhla. Způsobeno je to jak velmi vysokými zásobami od počátku sledovaného období ve výši 125 900 tisíc Kč v roce 2013, tak zároveň kvůli vysokému objemu pohledávek z obchodních vztahů, dále také vysokou hodnotou daňových pohledávek ke státu. V roce 2014 zásoby a pohledávky z obchodního styku mírně klesaly na hodnotu 112 688 tis. Kč. Následující rok 2015 byl významný v tom, že se firmě podařilo razantně snížit zásoby na úroveň 78 147 tis. Kč, ale zvýšily si také krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů na hodnotu 88 572 tis. Kč. V roce 2016 se opět významně zvýšily zásoby na hodnotu 106 288 tis. Kč. V posledním roce 2017 se zásoby vyšplhaly na úroveň 112 055 tis. Kč.

Celková (běžná) likvidita zahrnuje všechna oběžná aktiva, dochází i zde k mírnému kolísání. K největší změně došlo v roce 2013, kdy je likvidita také nejvyšší, a to po zaokrouhlení 1,80. Není tedy splněn požadavek na to, aby byl ukazatel v čase stabilní, jelikož kolísá pod požadovanou hranicí 1,5 a pohybuje se mezi hodnotami 1,22 až 1,34. Celková likvidita daného podniku se od roku 2015 mírně zvyšuje, což vypovídá, že podnik bude schopný své krátkodobé závazky uhradit oběžným majetkem. Také to vypovídá o tom, že podnik může mít neadekvátně nastavenou strukturu oběžných aktiv způsobenou zejména velkým objemem zásob jak v podobě výrobků, tak zboží na skladě, nebo zbožím vadným či neprodejným.

Graf 3.4 Likvidita ARLES, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity v tabulce č. 3.3 a grafu č. 3.5 zobrazují, jak efektivně umí podnik hospodařit se svým majetkem. Výpočty týkající se ukazatele aktivity jsou uvedeny v Příloze č. 9. Veškeré výpočty jsou prováděny podle vzorců č. 2.9 až č. 2.14.

Jestliže má podnik příliš mnoho aktiv, může vzniknout problém se zbytečnými náklady, jež snižují zisky. V opačném případě zase podnik nemá tolik příležitostí a přichází o potencionální výnosy. Nám vyplynulo z výpočtů uvedených v Příloze č. 9, že se celková aktiva v podniku (efektivnost podniku) otočí 5,07 až 6,69x za jeden kalendářní rok.

Tab. 3.3 Ukazatele aktivity

	2013	2014	2015	2016	2017	vzorec č.
<b>Obrat aktiv</b>	5,12	5,96	6,69	5,10	5,07	2.9
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	24,80	23,98	24,78	24,42	23,00	2.10
<b>Obrat zásob</b>	10,84	13,68	20,26	14,24	12,45	2.11
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	33,22	26,32	17,77	25,27	28,66	2.12
<b>Doba splatnosti pohledávek (dny)</b>	20,93	15,45	20,14	29,32	25,61	2.13
<b>Doba splatnosti závazků (dny)</b>	30,95	37,15	30,48	42,51	41,06	2.14

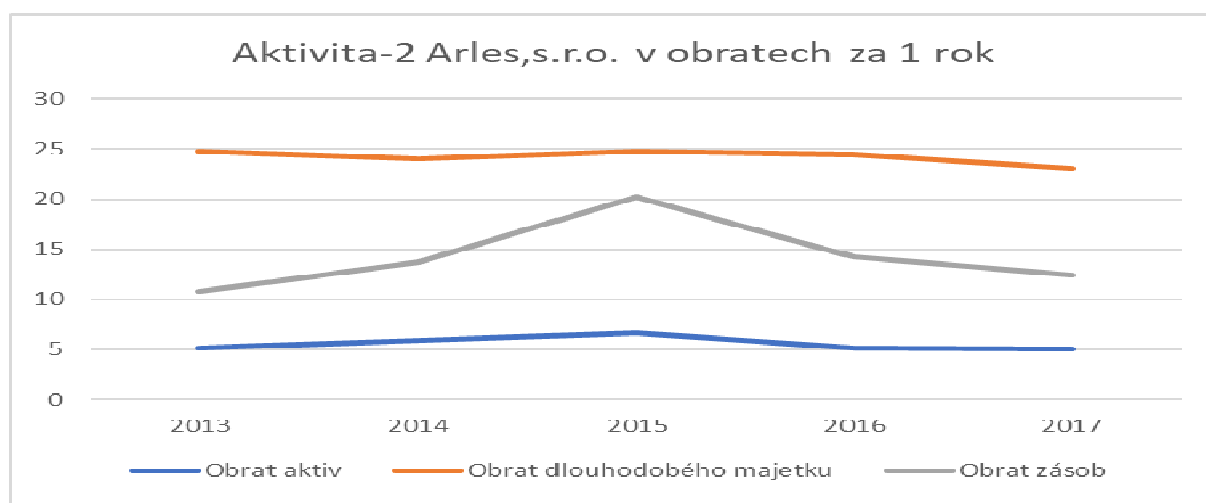
Zdroj: Vlastní zpracování

Již z rozvahy je patrné, že podnik disponuje především zásobami. Ve všech sledovaných letech se obrat zásob pohybuje mezi 10 dny v roce 2013 až po 20,26 dní v roce 2015. Obrat zásob se tak pohybuje v posledních dvou sledovaných letech v rozmezí

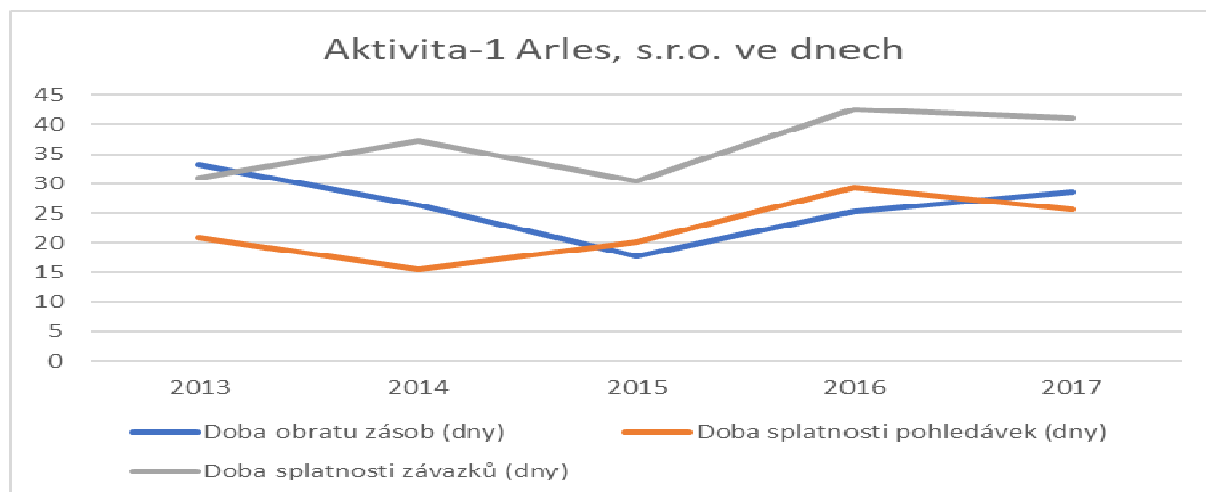
mezi 14,24 dní v roce 2016 až po 12,45 dní v roce 2017. Kolísající obrat zásob může být důsledkem např. sezónní povahy podnikání firmy či změny řízení skladu jako třeba v roce 2015, kdy šlo o navýšení skladových zásob vzhledem k novým požadavkům odběratelů. Zpravidla to však odráží nárůst méně prodejných či znehodnocených zásob.

Doba obratu zásob vyjadřuje intenzitu využití zásob a v námi sledovaném období se pohybovala v roce 2013 ve výši 33 dní, v roce 2015 však klesla na 18 dní, což lze hodnotit pozitivně. Dále v roce 2017 zase doba obratu vzrostla na celých 29 dní.

Graf 3.5 Aktivita ARLES, s.r.o. v obrazech za 1 rok



Graf 3.6 Aktivita ARLES, s.r.o. ve dnech



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba splatnosti pohledávek nám říká, že v podniku se doba splatnosti pohybuje mezi 15 až 29 dny. Nejméně vhodnou se situace stala v roce 2016, kdy nastala doba nejdelšího času splatnosti u pohledávek, a to 29 dní. Po celé sledované období se hodnoty pohybovaly v rozmezí 20,93 dne v roce 2013, až po 15,45 dní v roce 2014, dále v roce 2015

byla hodnota vypočítána na 20,14 dní a v roce 2017 činí doba splatnosti pohledávek 25,61 dní.

Doba splatnosti (obratu) závazků udává hodnotu ve dnech a je uvedena v tabulce č. 3.3 a grafu č. 3.6. Ukazatel doby splatnosti (obratu) závazků měří rychlost (dobu) s jakou společnost průměrně hradí své závazky z osobního styku, vypovídá o kvalitě a výběru odběratelů, firemní strategii a firemních potížích. Za optimální vývoj lze považovat dobu splatnosti pohledávek menší než 30 dní, nežádoucí je pak délka splatnosti nad 90 dní. Zpravidla se pohybuje v intervalu 40–60 dní, ale jak je zřejmé z tabulky č. 3.3, tak po celé sledované období se doba krátkodobých závazků pohybuje od 30,95 v roce 2013 po 41,06 dní v roce 2017, což zjistíme pomocí výpočtů uvedených v Příloze č. 9. Také můžeme říct, že mají vhodně zvolenou strategii prodeje zaměřenou na dané cílové skupiny.

Hodnoty doby splatnosti závazků, uváděné ve dnech, po celé sledované období kolísaly. V prvním roce se doba splatnosti závazků pohybovala ve výši 30,95 dní, v následujícím roce 2014 se doba splatnosti zvýšila na 37,15 dne, což byl nárůst o 20 %, jen během jednoho roku. V roce 2015 doba splatnosti závazků opět poklesla o 20 % na hodnotu 30,48 dní. V předposledním sledovaném roce 2016 hodnota prudce vzrostla na hodnotu 42,51 dní, což byl meziroční nárůst o 37 %. Zde již bylo patrné, že má podnik problémy se svými závazky z obchodního styku. V posledním roce 2017 byla zjištěna hodnota 41,06 dní, což byl jen mírný pokles době splatnosti svých závazků.

Obratový cyklus peněz vznikne sečtením doby obratu zásob a doby obratu pohledávek, od tohoto součtu je poté odečtena doba obratu závazků. Tento počet dní vyjadřuje, jak dlouho jsou peněžní prostředky vázány v procesu výdělečné činnosti podniku. Je vhodné, aby byl počet dní, kdy jsou peněžní prostředky vázány, co nejnižší, a trend vývoje byl klesající. V našem analyzovaném podniku bylo dosaženo hodnot v roce 2013, a to 23 dní, v roce 2014 pouze 4 dny, v roce 2016 hodnoty 11,5 dne a posledním roce 2017 hodnoty 12,5 dne. Nesplňuje tedy kritérium klesajících hodnot v čase.

### **3.3.4 Ukazatele zadluženosti**

Další ze skupin ukazatelů jsou ukazatele zadluženosti, které jsou uvedeny v tabulce č. 3.4 a grafu č. 3.6. Zde jsou analyzovány vlastní a cizí zdroje financování ve vztahu k aktivům a pasivům. Pro věřitele je podstatné, aby ukazatele celkové zadluženosti byly co nejnižší. Všechny podklady a výpočty se nacházejí v Příloze č. 9. Výpočty jsou provedeny dle vzorců č. 2.15 až č. 2.19.

Tab. 3.4 Ukazatele zadluženosti

	2013	2014	2015	2016	2017	vzorec
<b>Koeficient zadluženosti v %</b>	2,92	2,25	1,60	1,82	1,60	2.15
<b>Debt ratio (věřitelské riziko) v %</b>	74	69	61	64	61	2.16
<b>Equity ratio (koefic. samofinancování) v %</b>	26	31	38	35	38	2.17
<b>Úrokové krytí (jde o hodnotu)</b>	11,47	8,53	10,24	18,71	11,92	2.18
<b>Finanční páka v %</b>	3,93	3,26	2,61	2,83	2,60	2.19

Zdroj: Vlastní zpracování

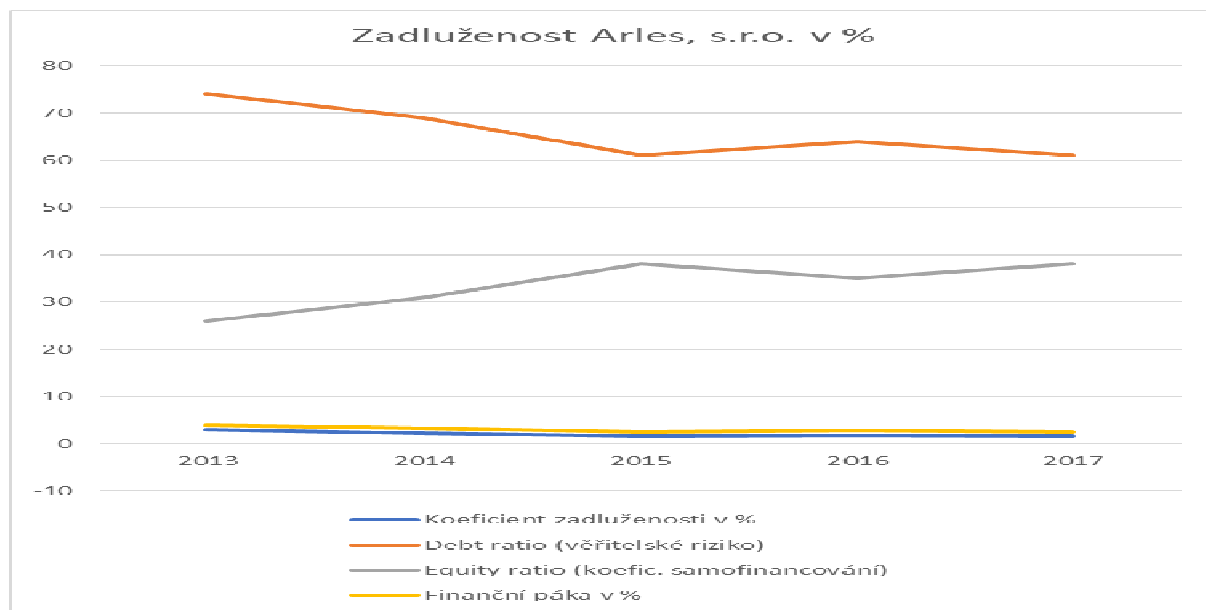
Celková zadluženost (debt ratio) vypočítaná podle vzorce č. 2.16, ukazuje, kolik procent aktiv je financováno z cizích zdrojů. Součtem hodnot (debt ratio a equity ratio) těchto ukazatelů je získána hodnota 100 % (tedy 1). Doporučované hodnoty se u celkové zadluženosti pohybují mezi hodnotami 30–60 % (0,3 až 0,6). Trend jejího vývoje má v průběhu sledovaného období kolísající hodnoty po celé sledované období. V roce 2013 byla hodnota věřitelského rizika na 74 %. V následujícím roce již mělo věřitelské riziko tendenci klesat, a to na 69 %. V roce 2015 věřitelské riziko podniku kleslo na nejnižší hodnotu, a to 61 %. V roce 2016 opět celkové věřitelské riziko začalo pomalu růst z 3 % na 64 %. Tento stav vyplývá ze strategie financování, kterou společnost využívá. Ukazuje nám míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele, především pro banky. Hodnota ukazatele se pohybuje po zaokrouhlení na 61 % až 74 % a v průběhu sledovaného časového úseku s mírným kolísáním klesá. Celkově je podíl vlastního kapitálu spíše nižší, lze konstatovat jejich výši na 25 %. Tato skutečnost byla již zjištěna při vertikální analýze rozvahy. Je zřejmé, že podnik dává přednost financování cizími zdroji, které tvoří až 74 % všech zdrojů financování, a to v roce 2013. Avšak v letech následujících dochází k postupnému snižování financování z cizích zdrojů. V roce 2017 se již věřitelské riziko pohybuje na maximální doporučené hodnotě 61 %. Návazně na tuto hodnotu lze říci, že se také zvýšil podíl financování vlastními zdroji až na výši 38 % v roce 2017.

Třetím ukazatelem je úrokové krytí, jehož výpočet je uveden v Příloze č. 9 podle vzorce č. 2.18. Je zde vyjádřeno, kolikrát je schopna společnost uhradit úroky ze svého dosaženého zisku. Ukazatel ve sledovaném období výrazně kolísá od hodnoty v roce 2013, kdy hodnota byla 11,47, po hodnotu 8,53 v roce 2014. V roce 2015 hodnota úrokového krytí opět mírně vzrostla na 10,24 dne. V roce 2016 podnik dosáhl hodnoty 18,71, což byl také ukazatel, který nám řekl, kolikrát můžeme zisk snížit, než se dostane na hranici nákladových úroků. Čím je tedy ukazatel vyšší, tím lépe pro podnik ARLES, s.r.o. Rok 2016 lze tedy hodnotit pozitivně. V posledním analyzovaném roce 2017 je hodnota úrokového krytí

na hodnotě 11,92. Nejlepších výsledků podnik dosáhl u ukazatele úrokového krytí v roce 2016.

Finanční páka ze vzorce č. 2.19 by měla mít stabilní charakter. Tento ukazatel je převrácenou hodnotou ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech. Ve sledovaném podniku však tato hodnota kolísá mezi hodnotami 2,61 % až 3,93 %. Bylo by tedy vhodnější, kdyby se tento ukazatel vyvíjel stabilněji s menšími výkyvy.

Graf 3.7 Zadluženost ARLES, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.4 Analýza souhrnných ukazatelů hodnocení

Pro výpočty byly použity následující vzorce č. 2.22 až č. 2.43, které se týkají bilančního modelu a mají analytický charakter. Nyní provedeme analýzu a použijeme jak bilanční analýzu I dle Douchy, tak bilanční analýzu II (Knápková a kol., 2013), viz tab. č. 3.5 po tab. č. 3.9.

#### Bilanční model I – ukazatele rentability

Jak jsme již zmínili a jak je také uvedeno v tabulce č. 3.8 a v grafu č. 3.10, tak správné hodnoty se dle Douchy mají pohybovat okolo hodnoty 1. Veškeré výpočty jsou provedeny dle vzorců č. 2.38 až č. 2.43, jak lze vidět níže.

Tab. 3.5 Bilanční model I – ukazatele rentability

Ukazatel rentability	2013	2014	2015	2016	2017	vzorec
<b>R1</b>	2,8882	2,3566	2,1807	2,6369	1,8231	2.38
<b>R2</b>	1,4901	1,1585	1,2181	1,5785	0,8675	2.39
<b>R3</b>	0,9489	0,8880	1,1673	1,3957	0,8335	2.40
<b>R4</b>	0,3704	0,2980	0,3491	0,5475	0,3286	2.41
<b>R5</b>	0,4851	-0,0354	1,5277	1,7931	1,8924	2.42
<b>R</b>	<b>1,4186</b>	<b>1,1348</b>	<b>1,2922</b>	<b>1,6136</b>	<b>1,0251</b>	<b>2.43</b>

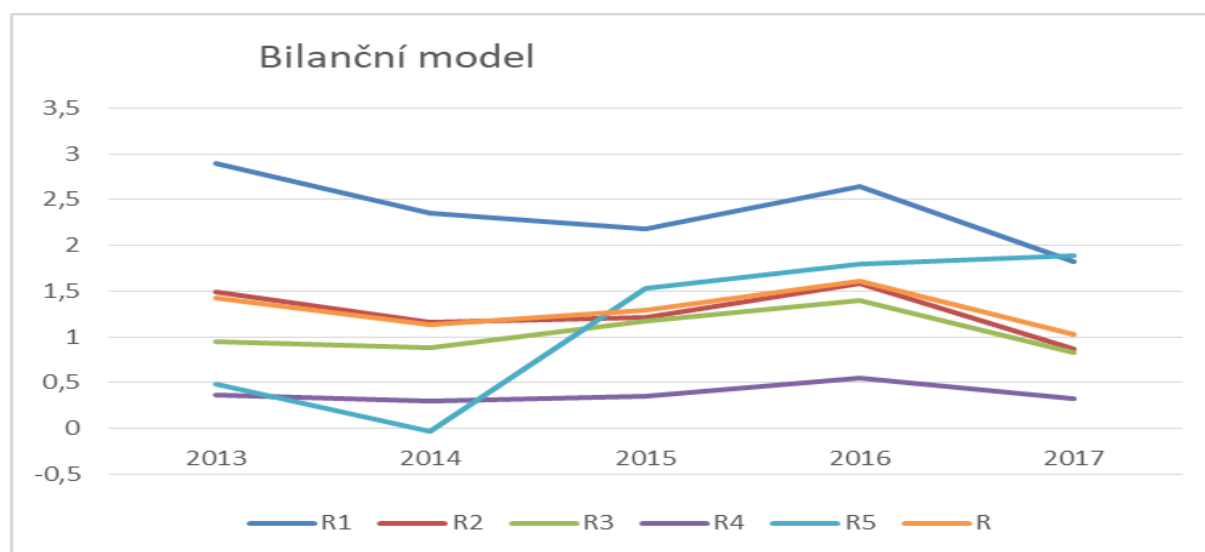
Zdroj: Vlastní zpracování

V ukazateli R1 máme ve všech analyzovaných letech vyšší než doporučené hodnoty, kdy nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v letech 2013 a 2014, a to ve výši 2,8882 a 2,3566. V ukazateli R2 se pohybuje po celou dobu v doporučeném rozmezí, jen v roce 2017 poklesla hodnota ukazatele na 0,8675, což souvisí s poklesem čistého zisku, který klesl v roce 2016 z 20 724 tisíc Kč na hodnotu 11 561 tisíc Kč v roce 2017, tedy skoro o polovinu. Dále se podíváme na ukazatel R3, který má v poměru mezi sebou EAT a celkovou hodnotu pasiv známou z Přílohy č. 1. Lze říci, podle výpočtů uvedených v Příloze č. 9, že se hodnota drží po celou dobu na mírně kolísavých hodnotách, a to mezi 0,8335 až 1,3957. V ukazateli R4 se hodnotí poměr EAT s tržbami a výkony. Je však nižší než předchozí ukazatele R1, R2 a R3, kde se také počítá s hodnotou EAT z účetního výkazu VZZ. Pohybuje se v hodnotách 0,2980 až 0,5475 v roce 2016, což už spadá do oblasti šedé zóny, ne-li do rizika. Ukazatel R5 je mírně odlišný. Posuzuje provozní výsledek hospodaření (EBIT) v čitateli s výsledkem hospodaření ze všech tří činností (samozřejmě, že od roku 2016 již bez mimořádného výsledku hospodaření) ve jmenovateli. Poprvé jsme ve výpočtech dospěli také k zápornému výsledku, a to v roce 2014. Šlo však o zanedbatelnou hodnotu ve výši -0,0354, která nám nijak neovlivnila celkovou rentabilitu ve stejném roce. Ta vyšla jako celková hodnota pro rok 2014 ve výši 1,1348.

Celková hodnota rentability se po celé sledované období drží v hranici doporučené Douchou v hodnotách 1,0251 z roku 2017 až 1,6136 dosaženého v roce 2016, kdy byl zisk společnosti nejvyšší.



Graf 3.8 Bilanční model I – rentabilita



Zdroj: Vlastní zpracování

### Bilanční model I – ukazatele likvidity

Ideální hodnoty u likvidity podle Douchy by se měly pohybovat stejně jako u rentability nad hodnotou 1, ale v tržním prostředí je to jinak. Jak je zřejmé z tabulky č. 3.6 a grafu č. 3.8, jsou veškeré získané hodnoty kolísající, a nemají tak stabilní charakter. V roce 2013 se pohybují všechny ukazatele pod střední hodnotou 0,5, což může do budoucna značit jistá rizika, a to možnost vzniku finanční tísně v případě výpadku inkasa nebo stahování úvěrů bankami. Jako pozitivní, ale zároveň ojedinělý lze hodnotit ukazatel L3, který se pohybuje na úrovni 0,8282 v roce 2013, 1,0533 v roce 2014, dále 1,3469 v roce 2015, a také 0,6006 v roce 2016. V posledním roce 2017 byla hodnota 0,0586.

Tab. 3.6 Bilanční model – ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity	2013	2014	2015	2016	2017	vzorec
L1	0,0947	0,0888	0,1987	0,0379	0,0309	2.29
L2	0,3334	0,3794	0,7370	0,3266	0,2945	2.30
L3	0,8282	1,0533	1,3469	0,6006	0,6162	2.31
L4	0,1054	0,1268	0,1440	0,0548	0,0586	2.32
L	0,3064	0,3570	0,6079	0,2536	0,2376	2.33

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2014 jsou ukazatele téměř totožné s rokem předešlým, ale opakovaně roste hodnota ukazatele L3, který ukazuje na poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy až po doporučovanou hodnotu 1,0533.

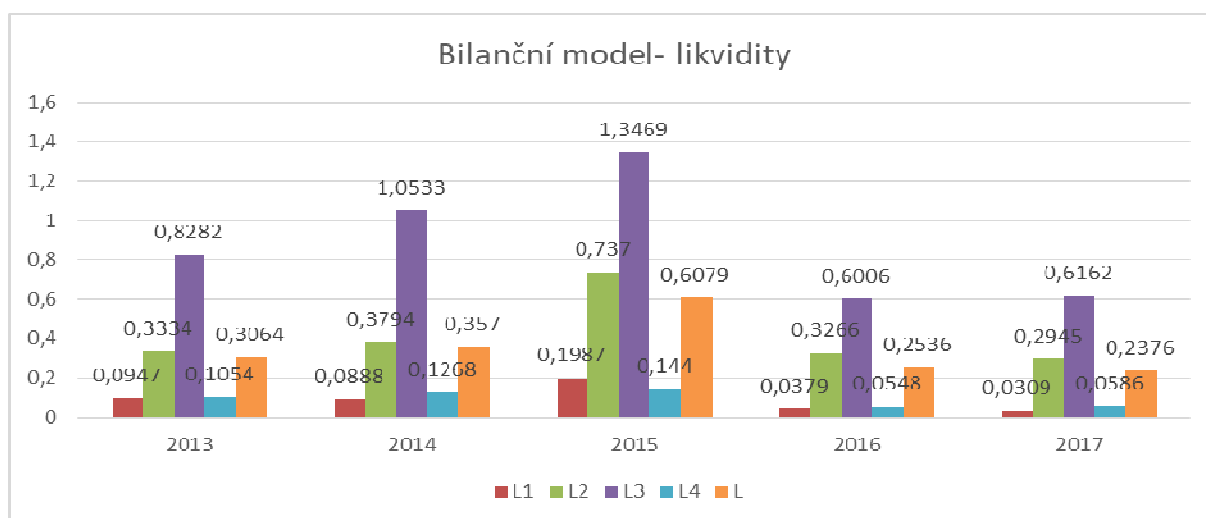
V roce 2015 opět pozitivně roste pouze opět ukazatel L3 na hodnotu 1,3469, a tím se zvýší i celkový ukazatel L na hodnotu 0,6079. Tento rok lze považovat za jediný, který splňuje požadavky na zařazení do šedé zóny.

Jak je zřejmé z tabulky č. 3.6, najednou významně poklesl ukazatel L3, a to z hodnoty 1,3469 na hodnotu 0,6006. Může to znamenat, že se výrazně zvedla hodnota oběžných aktiv, a to ze 172 585 tisíc Kč na celých 232 983 tisíc Kč. Jde o nárůst oběžných aktiv asi o třetinu, což je způsobeno razantním navýšením krátkodobých pohledávek zejména těch z obchodních vztahů.

Nulový pracovní kapitál vypočítaný ze vzorce č. 2.20 a postup výpočtu uvedený v Příloze č. 9, ať už se jedná o kterýkoliv typ (nefinanční, finanční a čistý), není nikdy žádnou výhodou. Ani tehdy, kdyby daná společnost fungovala skutečně podle metody Just in time. Každá firma zkrátka potřebuje určitý pracovní kapitál. Je jen důležité stanovit si jeho rozumnou (tj. smysluplnou) výši a vhodně vyvážit jeho složky. Nejde totiž říct, že správný pracovní kapitál by měl být třeba 20 % z celkových aktiv. Vždy je třeba brát v potaz, jaký máme v pracovním kapitálu poměr zásob a peněz i na to, jaký je podíl jednotlivých složek v zásobách.

Celková likvidita L vypočítaná dle Douchy se v šedé zóně pohybuje pouze v jediném analyzovaném roce, a to 2015, kde je na úrovni 0,6079. V ostatních letech měření byly hodnoty celkové likvidity velmi nízké, pohybující se na úrovni hodnot 0,2376 po hodnotu 0,3570. Z analýzy je zřejmé, že likvidita se v doporučené hodnotě nepohybuje ani jeden zkoumaný rok, což je velmi alarmující. Také to pokazuje na neefektivní vynakládání finančních prostředků v analyzovaném podniku.

Graf 3.9 Bilanční model likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

## Bilanční model – ukazatele aktivity

Ideální hodnoty podle Douchy by se měly pohybovat nad hodnotou 1. Jak je zřejmé z tabulky č. 3.7 a grafu č. 3.9 jde v tomto případě o finančně zdravý podnik. Výpočty jsou provedeny dle vzorců č. 2.34 až č. 2.37, jak je uvedeno níže.

Tab. 3.7 Bilanční model – ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity	2013	2014	2015	2016	2017	vzorec
A1	5,0215	5,9604	6,5312	2,5653	2,5554	2.34
A2	5,0294	4,8601	4,3636	3,6035	3,2999	2.35
A3	0,0411	0,0471	0,0669	0,0661	0,0571	2.36
A	3,3640	3,6225	3,6539	2,0785	1,9708	2.37

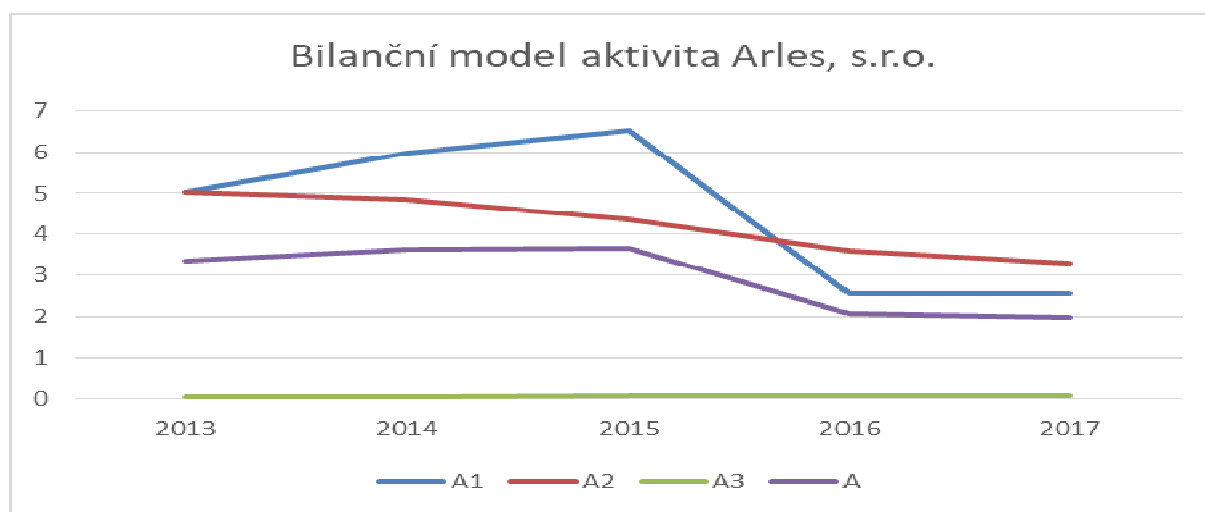
Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je zřejmé z tabulky č. 3.7 hodnoty celkového ukazatele A v letech 2013 až 2017 se pohybují ve všech letech analýzy nad doporučenou hodnotou.

U ukazatele A1 v rozmezí 2,5554 až 6,5312. Také ukazatel A2 počítaný z poměru celkových tržeb dělených čtyřmi a vlastním kapitálem se pohybuje poměrně ve vysokých hodnotách 3,2999 až 5,0294.

Zajímavé je sledovat ukazatel A3, který poskytuje informace k velikosti přidané hodnoty a velikosti tržeb celkem. Po dané sledované období jsou hodnoty blízké nule, nejvyšší je v roce 2015, a to ve výši 0,0669. Můžeme tedy konstatovat, že přidaná hodnota je nízká a riziková. Aby podnik mohl naplnit základní vizi a cíle vlastníků, disponuje majetkem, jehož struktura je patrná z rozvahy. Efektivnost podnikové činnosti předpokládá optimální nasazení a využití tohoto majetku. Což v tomto případě nemůže potvrdit.

Graf 3.10 Bilanční model I – aktivita



Zdroj: Vlastní zpracování

## Bilanční model I – ukazatele stability

Ideální hodnoty podle Douchy pro bilanční model stability by se měly pohybovat nad hodnotou 1. Jak je zřejmé z hodnot vypočtených dle vzorců č. 2.22 až po vzorec č. 2.28 a také v tabulce č. 3.5 a grafu č. 3.10, parametr S1 se v celém sledovaném období pohybuje nad doporučovanou hodnotou 1, a to v rozmezí 1,23 až 1,74. Je vhodné konstatovat, že tyto hodnoty jsou pozitivní.

V ukazateli S2 jde o porovnání hodnot jak vlastního kapitálu, tak celkových aktiv podniku. Jak je zřejmé z grafu č. 3.7, hodnoty se v celém sledovaném období pohybují v šedé zóně, a to mezi hranicí 0,50 až 0,76.

Tab. 3.8 Bilanční model I – ukazatele stability

Ukazatel stability	2013	2014	2015	2016	2017	vzorec
s1	1,2328	1,2336	1,4194	1,6938	1,7426	2.22
s2	0,5094	0,6132	0,7662	0,7074	0,7687	2.23
s3	0,3426	0,4444	0,6237	0,5489	0,6260	2.24
s4	0,6696	0,6654	0,5347	0,4817	0,5543	2.25
s5	0,1410	0,1530	0,2020	0,1863	0,1651	2.26
S	<b>0,6099</b>	<b>0,6423</b>	<b>0,7382</b>	<b>0,7855</b>	<b>0,8235</b>	<b>2.27</b>
Sx	<b>0,8538</b>	<b>0,8992</b>	<b>1,0335</b>	<b>1,0996</b>	<b>1,1529</b>	<b>2.28</b>

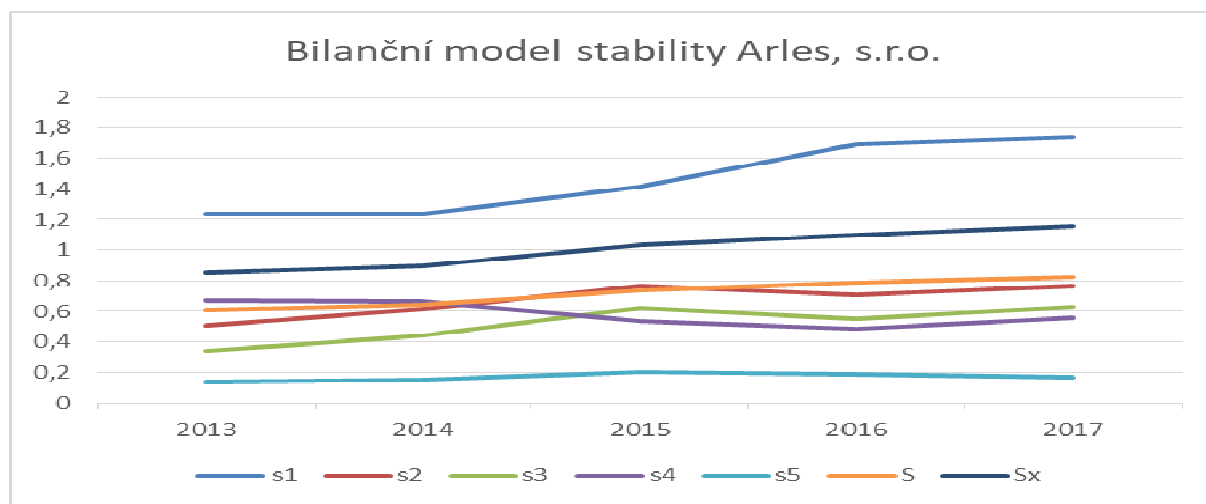
Zdroj: Vlastní zpracování

V ukazateli S3, který porovnává vlastní kapitál a cizí zdroje. V prvních dvou sledovaných letech se drží pod úroveň šedé zóny. Dále od roku 2015 až 2017 se tento ukazatel pohyboval v hodnotách mezi 0,5489 až 0,6260 v roce 2017. V ukazateli S4 jsme zjistili hodnoty pohybující se mezi 0,48 až 0,67. Zde používáme celková aktiva v čitateli a ve jmenovateli krátkodobé dluhy. V roce 2016 a 2017 byly krátkodobé dluhy nejvyšší. Jejich objem zvýšil v roce 2016 až o polovinu a v roce 2017 asi o třetinu na hodnoty v roce 2016 na 123 302 tis. Kč v roce 2016 a v roce 2017 na hodnotu 100 106 tis. Kč. Posledním ukazatelem je S5. Jde o poměr mezi celkovými aktivy a zásobami. U tohoto podniku jsou zřejmé velmi nízké hodnoty, které naopak korespondují s rozvahou a výkazem zisku a ztráty, kde jsme zjistili, že mají příliš vysoký dlouhodobý objem zásob. Jak víme, jde o nejméně likvidní část oběžných aktiv. V ukazateli S5 byly hodnoty velmi nízké, pohybující se v rozmezí 0,14 až 0,20.

Ukazatel S se ve všech analyzovaných letech, 2013 až 2017, pohybuje v úrovni šedé zóny, tedy mezi hodnotami 0,5 až 1,0, ale stále je pomalu rostoucí. Z tohoto výpočtu lze hodnotit situaci podniku následovně. Situace podniku se pohybuje pod doporučovanými

hodnotami, a proto by bylo vhodné změnit strategii distribuce, a snížit tak skladovací náklady. Přesnější ukazatel  $S_x$  je již přijatelnější. V letech 2013 a 2014 je zřejmý pozvolný nárůst ukazatele v čase. Poté, v následujících letech, se ukazatel vždy drží již na doporučené hodnotě, tedy okolo hodnoty 1,0. Kdy nejlepší byl v roce 2017 ve výši 1,15. Lze jej tedy hodnotit jako stabilní v čase.

Graf 3.11 Bilanční model I stabilita



Zdroj: Vlastní zpracování

## Bilanční analýza II

Pokud srovnáme hodnoty v bilanční analýze II, viz tabulka č. 3.9, tak zjistíme, že celkové hodnoty jsou mírně nad hodnotou 1 jak v roce 2013, tak 2014 až 2016, což je ideální. Přesto by bylo vhodné jej začít postupně navyšovat.

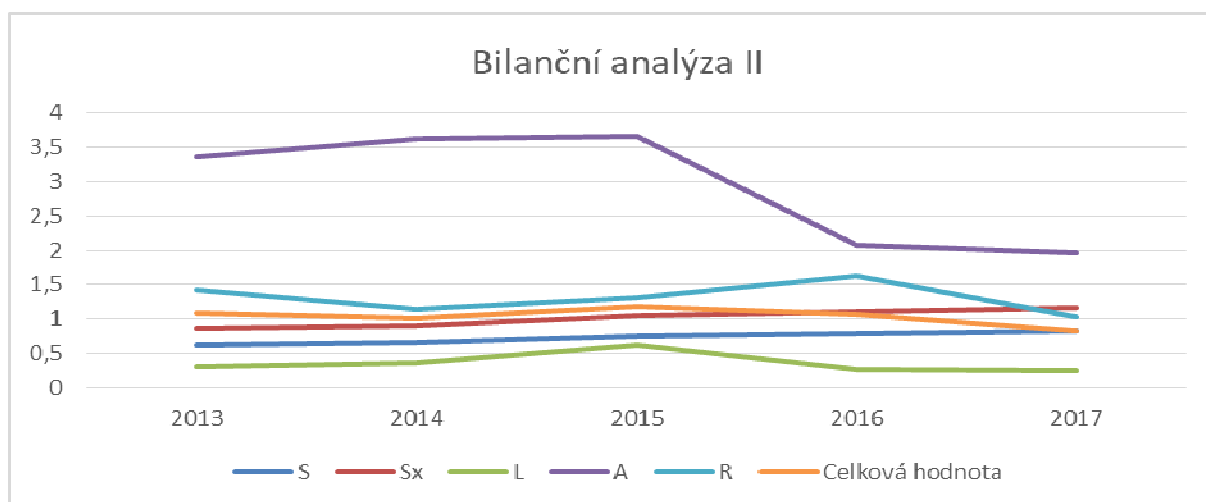
Vše je také uvedeno v grafu č. 3.11. Jedině v roce 2017 je celkový ukazatel bonitního modelu pod doporučenou hodnotou na úrovni 0,8078, což je způsobeno nízkou hodnotou aktivity v tomto roce. Může to být způsobeno výrazným snížením tržeb v roce 2017 z hodnoty předchozího roku 1 513 961 tisíc Kč na hodnotu 1 407 319 tisíc Kč doložené v Příloze č. 2.

Tab. 3.9 Bilanční analýza II

Bilanční analýza II	2013	2014	2015	2016	2017	vzorec
<b>S</b>	0,6099	0,6423	0,7382	0,7855	0,8235	2.27
<b>S<sub>x</sub></b>	0,8538	0,8992	1,0335	1,0996	1,1529	2.28
<b>L</b>	0,3064	0,3570	0,6079	0,2536	0,2376	2.33
<b>A</b>	3,364	3,6225	3,6539	2,0785	1,9708	2.37
<b>R</b>	1,4186	1,1348	1,2922	1,6136	1,0251	2.43
<b>Celková hodnota</b>	<b>1,0752</b>	<b>1,0007</b>	<b>1,1685</b>	<b>1,0609</b>	<b>0,8078</b>	<b>2.44</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3.12 Bilanční analýza II



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.4.1 Bankrotní modely

Jedním z cílů bakalářské práce je ukázat na daném podniku možnosti a omezení využití zvolených bankrotních modelů a jejich postupných výpočtů. V této práci se budeme věnovat Altmanovu modelu pro s.r.o., který je zřejmý z tabulky č. 3.10 a vypočtený ze vzorců č. 2.45 až č. 2.50. A také Indexu IN05, který je uveden v tabulce č. 3.11. Výpočty jsou provedeny dle vzorců č. 2.51 až vzorec č. 2.56.

Tab. 3.10 Altmanův model

Altmanův model	2013	2014	2015	2016	2017	koeficient	vzorec
čistý pracovní kapitál/aktiva	0,3511	0,4223	0,4795	0,1826	0,1951	0,717	2.46
nerozdělený zisk min let/aktiva	0,1994	0,2545	0,3167	0,2771	0,3354	0,847	2.47
EBIT/aktiva	0,0683	0,0632	0,0811	0,0945	0,0564	3,107	2.48
vlastní kapitál/cizí zdroje	0,3426	0,4444	0,6237	0,5489	0,6260	0,42	2.49
tržby/aktiva	5,1243	5,9603	6,6870	5,0980	5,0729	0,998	2.50
<b>Z-skóre</b>	<b>6,0857</b>	<b>7,1447</b>	<b>8,188</b>	<b>6,2011</b>	<b>6,2858</b>		<b>2.45</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Po provedení výpočtů v Příloze č. 9 v Altmanově modelu pro s.r.o., viz tabulce č. 3.10 lze konstatovat, že se podnik nacházel ve všech hodnocených letech v dobré situaci. Nejvyšší hodnotu má Altmanova formule v časovém horizontu let 2014 až 2015, a to ve výši 7,1447 v roce 2014 a 8,188 v roce 2015, což je dvojnásobek doporučené hodnoty. Hodnota získána v posledním analyzovaném roce 2017 se stále drží nad doporučenou úrovní, tedy na 6,2858.

## Index IN05

V našem případě jde o středně velký podnik s 56 zaměstnanci. Index IN05 jsme vypočetli následovně a údaje zadali do následující tabulky č. 3.11. Za zmínku také stojí fakt, že výše limitů pro dělení těchto kategorií se od roku 2001 a indexu IN01 měnila. Dolní hranicí je 0,90 a horní 1,60.

Na základě provedeného průzkumu zmíněného v publikaci (Neumaierová, 2005), firmy, u nichž je index IN05 pod minimální hodnotou spějí firmy s 97% pravděpodobností k bankrotu a se 76% pravděpodobností nebudou vytvářet hodnotu. Firmy s indexem IN05 v rozmezí 0,9 až 1,6 mají 50% pravděpodobnost, že zkrachují, nicméně se 70% pravděpodobností budou tvořit hodnotu. Firmy nad horní hranicí pak s 92% pravděpodobností nezkrachují a s 95% pravděpodobností budou vytvářet hodnotu. Analyzovaná společnost se pohybuje v hodnotách 1,5305 v roce 2014 až po rostoucí hodnotu 2,5088 v roce 2016. V posledním roce sledování byl ukazatel IN05 na hodnotě 2,1339. Lze tedy říci, že jde o stabilní podnik, kterému nehrozí v blízké době bankrot dle tohoto ukazatele.

Tab. 3.11 Index IN05

Index IN05	2013	2014	2015	2016	2017	koeficient	vzorec
aktiva/cizí zdroje	1,3450	1,4497	1,6280	1,5522	1,6289	0,13	2.52
EBIT/nákladové úroky	11,47	8,53	10,25	18,71	11,92	0,04	2.53
EBIT/ celková aktiva	0,0638	0,0632	0,0811	0,0944	0,0564	3,97	2.54
Výnosy(tržby)/celková aktiva	5,1243	5,9604	6,6870	5,0980	5,0728	0,21	2.55
Oběžná aktiva/krátkodobé závazky	1,7971	2,2857	2,9227	1,3033	1,3372	0,09	2.56
<b>Index IN05</b>	<b>2,1248</b>	<b>2,2379</b>	<b>2,6109</b>	<b>2,5128</b>	<b>2,0981</b>		<b>2.51</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

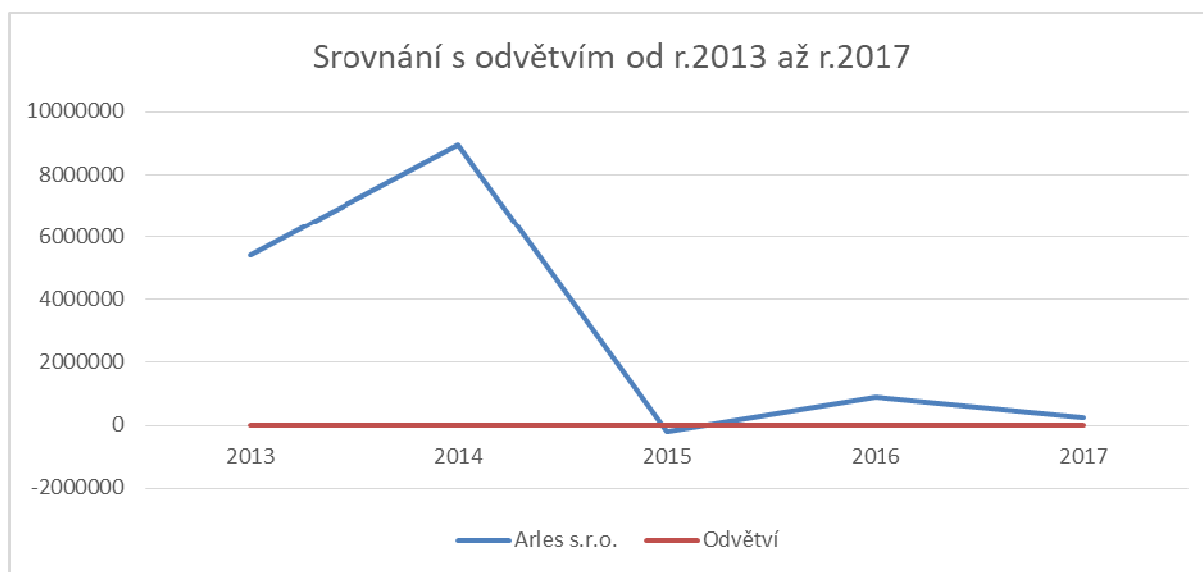
## 3.5 Srovnání s odvětvím

Určení přesného CZ-NACE společnosti není úplně jednoduché, jelikož se společnost zabývá celou řadou činností od velkoobchodu s kancelářskými stroji, opravou strojů, poradenstvím v komunikačních zařízeních, opravou spotřební elektroniky, po internetové služby atd. Podstatnou část aktiv firmy tvoří právě oběžná aktiva ve formě zásob, výrobků a zboží. Společnost vystupuje na trhu s elektronickými a optickými přístroji a zařízeními k počítačům (CZ-NACE 26). Není ovšem přímým výrobcem, ale spíše distributorem. Jeho konkurenti přímými výrobci být mohou.

Graf č. 3.12 Vývoj výsledku hospodaření v rámci odvětví a podniku porovnává výsledek hospodaření v rámci odvětví a analyzovaného podniku v období let 2013–2017. V roce 2014 byl výrazný rozdíl mezi ziskem v podniku ARLES, s.r.o., a odvětvím, což je nejlépe zřetelné z grafu č. 3.12. V roce 2015 výsledek hospodaření upadl do ztráty.

To se v našem grafu projevilo značným propadem křivky. Dále je zde patrný mírný nárůst v roce 2016, ovšem v roce 2017 opět došlo k poklesu. Pravděpodobně se intervence České národní banky odrazily v celém odvětví.

Graf 3.13 Vývoj výsledku hospodaření v rámci odvětví a podniku (čistý zisk v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě VZZ podniku a údajů z MPO o odvětví.

### 3.6 Spider analýza

Spider analýza představuje základní analytický nástroj. Tato analýza bude provedená za všechna sledovaná období. Na následujících stránkách jsou zobrazeny spider grafy a v nich jednotlivé ukazatele. Veškeré sledované ukazatele byly zaneseny do grafů č. 3.13 až č. 3.17. Výpočty jsou dále uvedeny v Příloze č. 9 této bakalářské práce.

Pomocí spider analýzy je porovnána analyzovaná společnost se svým odvětvím. Aby bylo možné podnik porovnat, je nutné si nejdříve určit ukazatele, které k této analýze použijeme. Rozvaha spolu s výkazem zisku a ztráty obchodního odvětví, které sloužily k vypočítání potřebných ukazatelů, jsou veřejně dostupné na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Ve spider analýze porovnáváme čtyři základní oblasti finanční analýzy, a to rentabilitu, likviditu, aktivitu a strukturu kapitálu. Při výpočtu je ukazatelům z odvětví přiřazeno 100 % a na jeho základě se přepočítávají procenta podniku, který analyzujeme.

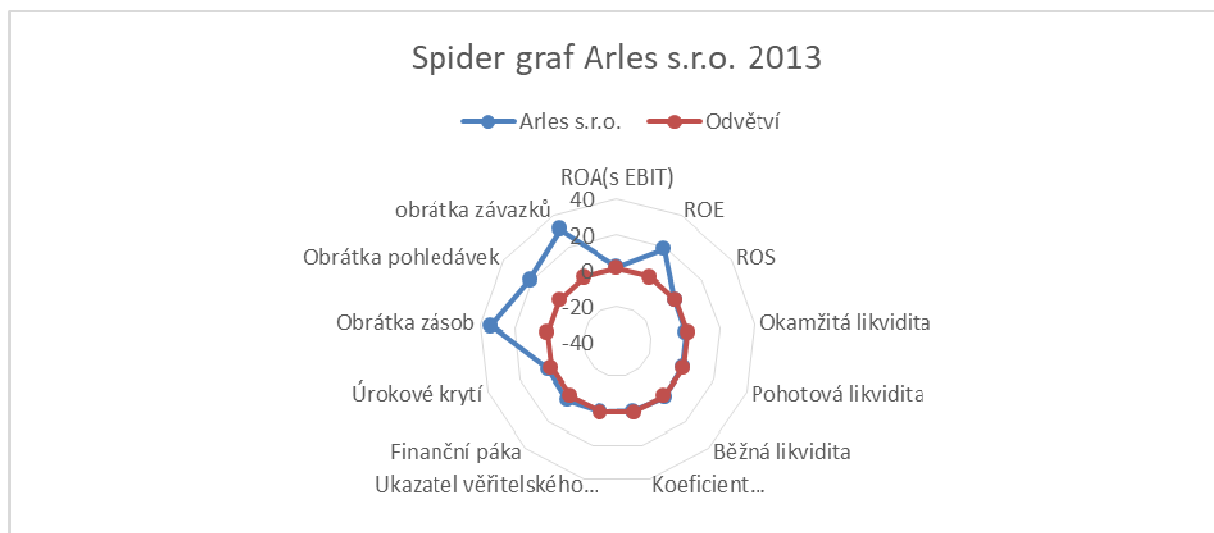


Tedy když např. průměrná hodnota ukazatele ROE 150 % znamená to, že tato hodnota je 1,5krát větší než průměr daného odvětví. U tohoto grafu je potřeba si uvědomit, co jednotlivé ukazatele znamenají, a jestli je vyšší hodnota pro podnik lepší nebo naopak. V případě analyzovaného podniku to platí zejména pro dobu obratu pohledávek, dobu obratu závazků a doby obratu zásob, kde je optimální nižší hodnota, než je průměr v odvětví.

## Rok 2013

Jako první budou analyzovány ukazatele rentability podniku ARLES, s.r.o., jak je zřejmé z grafu č. 3.13, tedy ROS, ROA s EBIT, ROE. Ukazatele rentabilit tržeb (ROS) vykazuje stejných hodnot jako odvětví, což lze považovat za pozitivní. V případě ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) je vidět, že podnik se pohybuje nad průměrem dosaženého v odvětví. Můžeme tedy konstatovat, že podnik si vede dobře. Bylo vhodně zvoleno využití finančních prostředků jak v menší míře těch vlastních, tak hlavně cizích zdrojů. Z tohoto pohledu nelze podniku nic vytknout. Ukazatele rentability aktiv (ROA s EBIT) se pohybuje v roce 2013 na stejných hodnotách jako analyzovaná část odvětví.

Graf 3.14 Spider graf za rok 2013 – odvětví a ARLES, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Další položkou k analýze jsou ukazatele likvidity. V případě položek likvidity lze vytknout, že by měly mít lépe zorganizovány finanční prostředky na pokladně a bankovních účtech. Je totiž možné, že by mohla nastat v budoucnu situace, kdy by podnik nemusel uspět v žádosti o další úvěr. Tato situace je pro podnik nebezpečná, jelikož může ohrožovat jeho finanční stabilitu, proto v kapitole Návrhy a doporučení bude tato situace dále řešena.

Následující jsou ukazatele zadluženosti. Úrokové krytí, ukazatel věřitelského rizika a finanční páka jsou ve sledovaném roce 2013 na stejných hodnotách jako v celém odvětví. Z těchto výsledků můžeme situaci v analyzovaném roce 2013 hodnotit pro podnik ARLES, s.r.o., jako pozitivní.

Ukazatel obrátky zásob udává, že jeden obrat, tedy doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží do peněžní formy, trval 10,84 dne v roce 2013 (13,68 dne v roce 2014 a 20,26 dne v roce 2015, 14,24 dne v roce 2016 a 12,45 dne v posledním roce

2017). Jak je vidět, doba za sledované období se mírně navyšovala, což znamenalo, že trvalo déle, než zásoby prošly celým koloběhem oběžného majetku. Tento ukazatel souvisí s ukazatelem likvidity, neboť udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Růst doby obratu v jednotlivých letech ovlivnil i ukazatel likvidity, kdy likvidita všech tří typů ukazatelů ve sledovaných letech kolísala těsně u nuly.

Zhoršování hodnot ukazatelů rychlosti obratu pohledávek může svědčit o finančních problémech odběratelů.

Ukazatel obrátek u pohledávek stanovuje průměrný počet dnů, po které jsou odběratelé společnosti dlužní, tedy doba mezi prodejem produktu a inkasem peněz. Pomocí výpočtů v Příloze č. 9 byla zjištěna doba 21,27 dne v roce 2013 (18,41 dní v roce 2014 a 20,41 dne v roce 2015, 29,7 dne v roce 2016 a 26,20 dne v roce 2017). Za optimální vývoj lze považovat dobu splatnosti pohledávek menší než 30 dnů, což společnost tedy pro tento rok splňuje. Zvyšující se ukazatel obrátek pohledávek v roce 2016 ovlivnil i likviditu podniku. Jelikož se zvýšila doba časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa, snížila se tak i hodnota ukazatele likvidity.

Doba splatnosti krátkodobých závazků se zvyšuje, což je velmi negativní. Tento ukazatel, který odráží počet dnů, který uplyne od příjmu zboží až po jeho zaplacení dodavateli nabývá hodnoty 30,95 dne v roce 2013 (37,15 dní v roce 2014, 30,48 dne v roce 2015, 42,51 dne v roce 2016 a v posledním roce 2017 jde o 41,06 dne). Z těchto výsledků lze odvodit, že situace byla po této stránce pro firmu alarmující. Tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele či potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku.

## Rok 2014

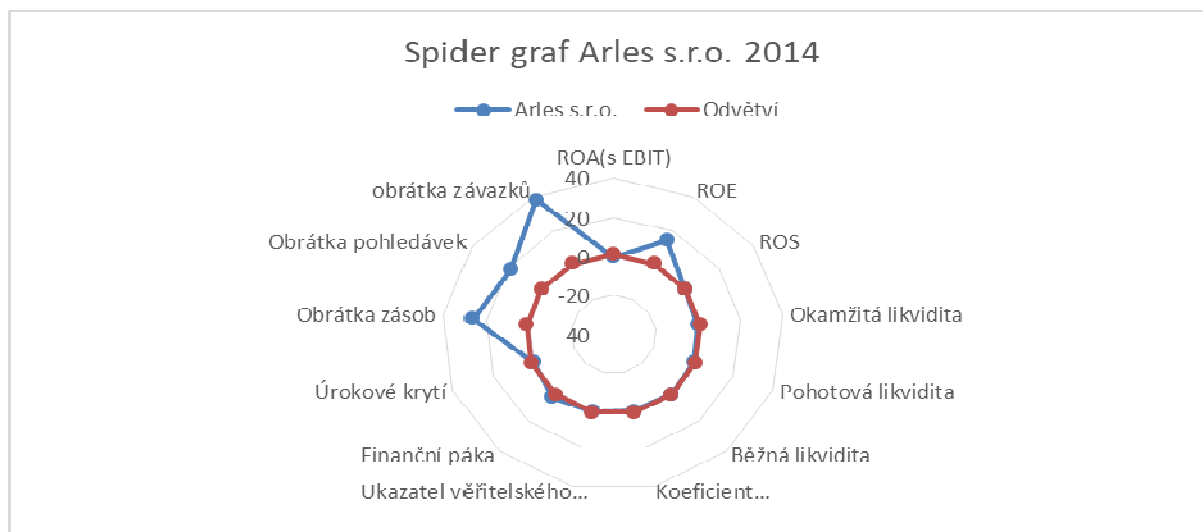
V roce 2014 jsou hodnoty většiny ukazatelů téměř totožné s rokem 2013. U rentability vlastního kapitálu (ROE) lze vidět, že podnik se pohybuje opět nad průměrem dosaženého v odvětví. Můžeme tedy konstatovat, že podnik si vede nadále dobře. S vůlí řádného hospodáře zvolil využití finančních prostředků jak v menší míře těch vlastních, tak hlavně cizích zdrojů ve správném rozložení. Z tohoto pohledu nelze podniku nic vytknout.

Okamžitá likvidita se v tomto roce pohybuje opět téměř na nule v hodnotě 0,024, což je alarmující. Pohotovostní likvidita se pohybovala pod doporučovanou hodnotou 1–1,5, to znamená, že podnik ARLES, s.r.o., není schopen včas splatit své závazky. Běžná likvidita se pohybuje na hodnotě 1,22, což je opět alarmující údaj pro věřitele daného podniku.

Hodnota celkové zadluženosti převyšovala doporučovanou hodnotu, která se pohybuje mezi 30–60 % po celý rok 2014, což naznačuje negativní vývoj. Tato vyšší hodnota byla rizikem pro současné i budoucí věřitele, a především pro banku. Nemuselo to však znamenat, že podnik nemůže získat úvěr, vykazoval-li rychlý obrát prostředků, vysokou rentabilitu, zvýšení objemu zisku a měl příznivý vývoj ukazatele rentability celkového kapitálu.

Hodnoty obrátky zásob a obrátky pohledávek dosahují vyšších hodnot, než je běžné v odvětví. Odvětvové hodnoty obrátky pohledávek jsou sice nižší, ale je vhodné zmínit, že obrátka pohledávek je 18,41 dne v analyzovaném podniku se jeví jako dobrá. Dostupné zdroje a realita uvádějí možnost platby do 30 dnů jako zcela běžnou praxi.

Graf 3.15 Spider graf za rok 2014 – odvětví a ARLES, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

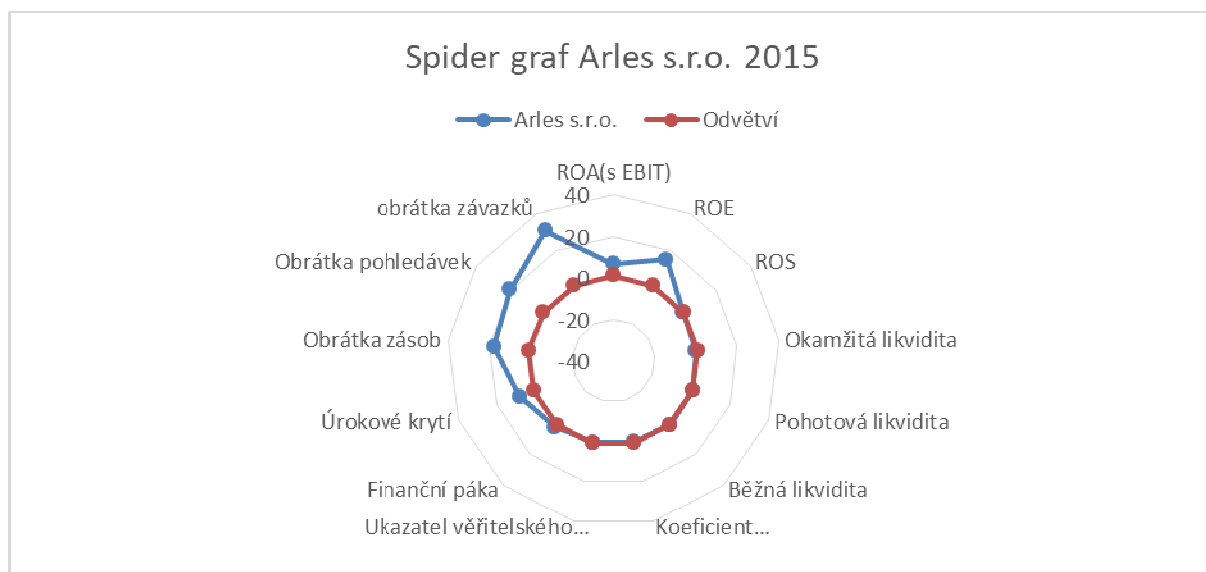
## Rok 2015

V analyzovaném roce 2015 lze konstatovat, že nastala změna v ukazateli rentability aktiv (ROA), který se zvedl na hodnotu 6,65 z předešlé záporné hodnoty -0,12 v roce 2014. Můžeme tedy říct, že se podniku dařilo zvýšit výkonnost podniku a generovat vyšší zisk, který byl druhý nejvyšší ve sledovaném období. Lze to zjistit z grafu č. 3.15 viz níže.

Dále zde rostla hodnota úrokového krytí. Znamená to, že na celkovém lepším úrokovém krytí se podílí zvyšující se rentabilita celkových aktiv, snižující se celková zadluženost a klesající úroková míra. Také mírně rostla hodnota finanční páky, což koresponduje s efektem zvyšování rentability vlastních zdrojů použitím cizího kapitálu.

Hodnoty obrátky závazků, obrátky pohledávek a obrátky zásob v roce 2015 dosahují vyšších hodnot. Odvětvové hodnoty obrátky závazků jsou sice nižší, ale je vhodné zmínit, že poskytují věřiteli nejrychlejší informaci o předpokládané platební morálce, vyplývající z finančních výkazů. Průměrná doba splatnosti závazků zpravidla odráží likvidní situaci podniku. Jako poslední, za námi analyzovaný rok 2015, zmíníme obrátku zásob. Data získáme z Přílohy č. 8. V tomto roce, tedy 2015, je hodnota ukazatele 18,02 dne, což se dá považovat za pozitivní vývoj pro podnik. V předešlých dvou sledovaných letech byly hodnoty výrazně vyšší, a to 33,67 dní v roce 2013 a 26,28 dní v roce 2014. Zato v následujících dvou letech se podstatně opět zvýší na hodnoty 25,6 dne v roce 2016 a 29,3 dne v posledním analyzovaném roce 2017. Lze tedy konstatovat, pro podnik ARLES, s.r.o., nejvýhodnější situaci v roce 2015.

Graf 3.16 Spider graf za rok 2015 – odvětví a ARLES, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

## Rok 2016

Rok 2016 byl pro firmu velmi významný a úspěšný. Dosáhl nejvyšších tržeb a čistého zisku.

Rentabilita aktiv s EBIT (ROA) opět stoupala, a to z hodnoty v roce 2015, kdy činila 6,60 % až na celkově nejlepší hodnotu za celé sledované období 9,40 %. Podobně ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), jehož výše v tomto roce dosáhla hodnoty 19,7 %, lze tedy konstatovat, že bylo dosaženo nejvyšší hodnoty ve sledovaném období.

Ke všem získaným údajům likvidit v roce 2016 lze říci, že byly po celé období totožné s hodnotami v odvětví, ale pohybovaly se pod úrovní doporučovaných a stabilních hodnot. Kdy okamžitá likvidita činila pouze 0,019. Likvidita pohotová se pohybovala na úrovni 0,71, což je totožná hodnota jako v roce předešlém. Běžná likvidita byla vypočtena na hodnotu 1,30, jde tak o druhou nejnižší za sledované období. Podnik ARLES, s.r.o., by proto měl vyhotovit plán, jak zvýšit likviditu svého podniku. Lze zde doporučit snížení množství zásob na skladě.

Odvětvové hodnoty úrokového krytí poskytují věřitelům nejrychlejší informace o předpokládané platební morálce vyplývající z finančních výkazů. Lze konstatovat, že se v tomto roce zvýšila jeho hodnota oproti třem předcházejícím rokům 2013, 2014 a 2015. Také mírně rostla hodnota finanční páky, což koresponduje s efektem zvyšování rentability vlastních zdrojů použitím cizího kapitálu.

Lze konstatovat, že se v tomto roce zvýšila obrátka zásob na 25,6 dne na rozdíl od předchozího roku 2015, kdy byla nejnižší za celé sledované období, a to 18,02 dne.

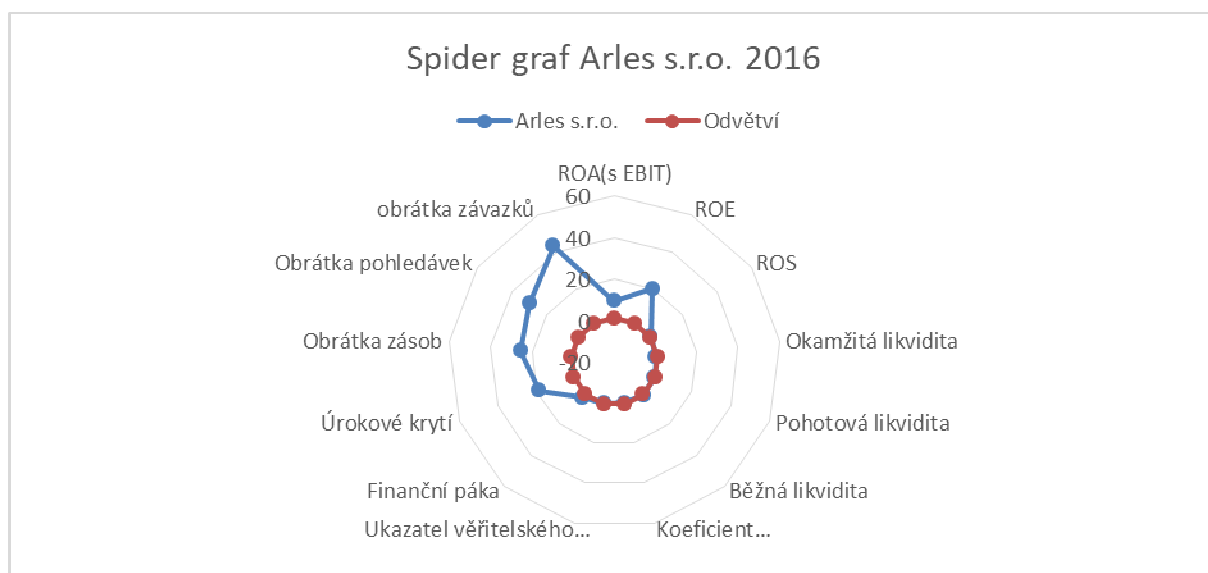
Ukazatel obrátky pohledávek stanovuje, že průměrný počet dní, po který jsou odběratelé společnosti dlužni, tedy doba mezi prodejem produktu a inkasem peněz, byl (21,27 dne v roce 2013, 18,41 dní v roce 2014 a 20,41 dne v roce 2015, a 26,2 dne v roce 2017) 29,7 dne v roce 2016. Za optimální vývoj lze považovat dobu splatnosti pohledávek menší než 30 dní, což společnost splňuje. Zvyšující se ukazatel obrátky pohledávek v roce 2016 ovlivnil i likviditu podniku. Jelikož se zvýšila doba časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa, snížila se tak i hodnota ukazatele likvidity, i když jen mírně.

Obrátka závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. V roce 2016 se hodnota zvýšila na 43,09 dne (dále v roce 2013 společnosti trvalo 31,38 dní, než splatila závazky, v roce 2014 to bylo 37,71 dne a v roce 2015 hodnota klesla na 30,91 dne). Tento růst hodnot signalizuje, že společnosti trvalo delší dobu, než uhradila

závazky věřitelům. Nelze objektivně hodnotit fakt, jak společnost hospodaří se svými aktivy a jejich jednotlivými složkami, jelikož hodnoty nejsou stabilní.

Doba splatnosti krátkodobých závazků se zvyšuje, což můžeme hodnotit jako velmi negativní. Tento ukazatel, který odráží počet dní, který uplyne od příjmu zboží a jeho zaplacení dodavateli nabývá hodnoty (30,95 dne v roce 2013, 37,15 dní v roce 2014, 30,48 dne v roce 2015 a posledním roce 2017 je to 41,06 dne) ve výši 42,51 dne v roce 2016. Z těchto výsledků lze odvodit, že podnik v průměru více využívá krátkodobých závazků, jelikož doba splácení závazků je delší než doba splácení pohledávek a nedochází k vyrovnaní doby obratu závazků a pohledávek. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. V tomto případě byla narušena finanční rovnováha ve firmě a dodavatelské úvěry nefinancují pohledávky a zásoby.

Graf 3.17 Spider graf za rok 2016 – odvětví a ARLES, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

## Rok 2017

Jako první v roce 2017, jak je zřejmé z grafu č. 3.17, budou analyzovány ukazatele rentability. Ukazatel rentability aktiv s EBIT (ROA) se pohybuje v roce 2017 v lepších hodnotách než hodnoty zjištěné v odvětví. V případě ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) lze vidět, že se podnik pohybuje nad průměrem dosaženým v odvětví. Můžeme tedy konstatovat, že podnik si vede dobře z pohledu rentability. Vhodně zvolil využití finančních prostředků, jak v menší míře vlastních zdrojů, tak ve větší míře cizích zdrojů. Z tohoto pohledu nelze podniku nic vytknout. U ukazatele rentability tržeb (ROS) lze vidět, že podnik dosahuje stejných hodnot jako odvětví, což lze považovat za pozitivní.

Další položkou k analýze jsou ukazatele likvidity. Ukazatele všech tří uvedených likvidit jsou téměř totožné se situací v odvětví. Lze konstatovat, že tento vývoj likvidity vzhledem k pětiletému období se jeví na hraně a podnik není schopen za dosavadního řízení schopný likvidnost svého podniku zvýšit. V případě položek likvidity lze vytknout, že by měly mít lépe zorganizovány finanční prostředky na pokladně a bankovních účtech. Tato situace je pro podnik nebezpečná, jelikož může ohrožovat jeho finanční stabilitu. Proto v kapitole Návrhy a doporučení bude tato situace dále řešena.

Následující jsou ukazatele zadluženosti. Ukazatel věřitelského rizika a finanční páka jsou ve sledovaném roce 2017 na stejných hodnotách jako v celém odvětví. Úrokové krytí jako důležitý ukazatel zadluženosti, nám říká, že se výrazně v tomto roce zvýšila jeho hodnota oproti odvětví, což lze považovat za přínosné. Z tohoto důvodu můžeme situaci v podniku ARLES, s.r.o., v analyzovaném roce 2017 hodnotit jako pozitivní.

Další skupinou ukazatelů jsou hodnoty aktivity oběžných aktiv a platební morálky. Jsou jimi obrát závazků, obrátky pohledávek a obrátka zásob, které dosahují vyšších hodnot než zjištěné hodnoty v odvětví, a to se stále rostoucí tendencí, především vlivem investic.

Doba obratu by měla dosahovat co nejnižších hodnot, z grafu č. 3.17 je však patrné, že od roku 2017 je doba obratu u zásob i pohledávek dokonce tak vysoká, že převyšuje i odvětvový průměr. Doba obratu zásob se v průběhu let příliš nemění. Rostoucí trend doby obratu by však ideálně již neměl dále pokračovat.

Také u doby obratu pohledávek dochází od roku 2013 k překročení hodnot obvyklých v odvětví. Doba obratu pohledávek má neustále rostoucí tendenci a k růstu pohledávek navíc dochází poměrně vysokým tempem. Jak již bylo v práci dříve rozebráno, má společnost také velký podíl pohledávek, které jsou více než 90 dní po splatnosti. Podíl těchto pohledávek sice



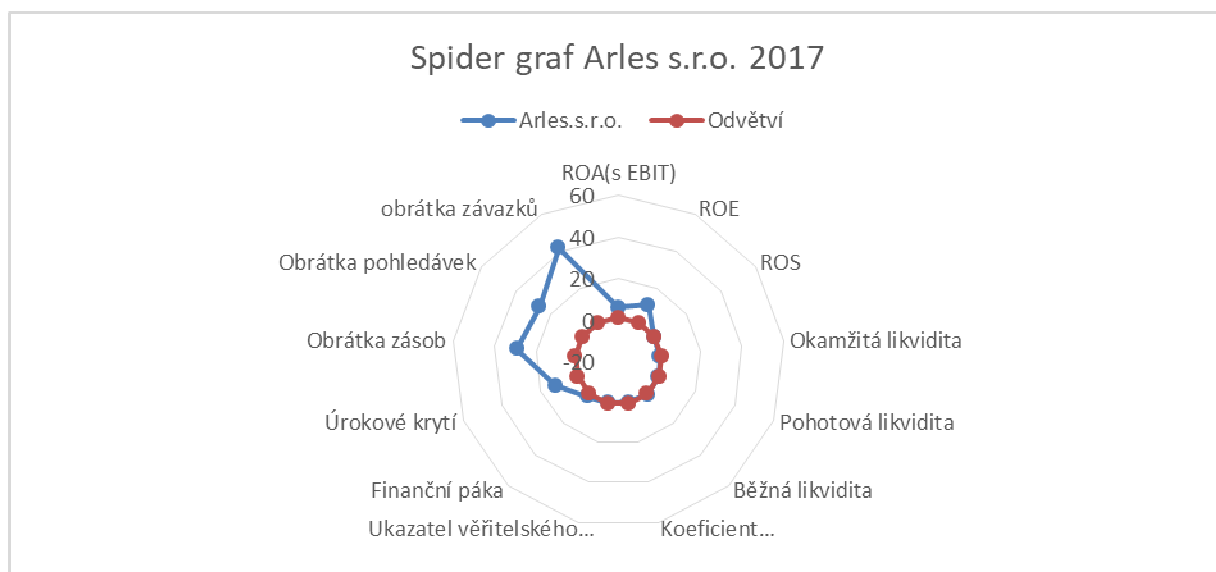
postupně klesá, ale s rostoucím objemem celkových pohledávek problémy společnosti s platební morálkou odběratelů přetrvávají, dokonce se zvyšují.

Pravidlo solventnosti je splněno ve všech hodnocených letech. Doba obratu pohledávek je vždy kratší než doba obratu krátkodobých závazků. Společnost by tudíž neměla mít problémy s včasným splácením svých závazků.

Celkově je doba obratu u uvedených položek aktiv poměrně dost vysoká a poukazuje na ne zcela efektivní využívání majetku. Dochází totiž k menšímu počtu obrátek za sledované období, přičemž každá obrátka by měla přispívat k tvorbě zisku. Delší doba obratu znamená zároveň delší dobu vázanosti kapitálu v daných položkách.

Doba obratu krátkodobých závazků vypovídá o tom, za jak dlouho v průměru společnost uhradí své závazky. Tento poměrový ukazatel zůstává v analyzovaném období převážně stabilní, jeho hodnoty však od roku 2013 opět převyšují odvětvový průměr i dobu obratu krátkodobých závazků u odvětví.

Graf 3.18 Spider graf za rok 2107 – odvětví a ARLES, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

## 4 SHRNUTÍ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Cílem bakalářské práce bylo na základě finanční analýzy zvoleného podniku zmapovat jeho finanční situaci a navrhnout případná opatření, která by mohla zvýšit efektivitu podniku. Provedenou finanční analýzu dané společnosti v období 2013–2017 je možné shrnout následovně.

Pokud je nejprve brána finanční situace společnosti z hlediska vývoje v čase, mají se takřka všechny ukazatele tendenci postupně zlepšovat až do roku 2016. Tento rok by se dal pro společnost charakterizovat jako nejúspěšnější. Jedním z faktorů, které k tomuto výsledku vedly, byl, že společnost v tomto roce dosáhla nejvyšších tržeb za sledované období a nejvyššího zisku.

Jelikož se jedná o společnost obchodující se zahraničím (z 20 %), tak zásadní vliv na výši zisku při nepružnosti změn cen vstupů i výstupů a při pevných fixních nákladech mají změny kurzu české koruny vůči měně, která byla sjednána v kontraktech. Proto jsou v posledním roce 2017 změny ve všech poměrových ukazatelích používajících jako číselník zisk, způsobeny především ukončením devizových intervencí České národní banky.

V roce 2017 došlo na rozdíl od roku 2016 k poklesu celkového obrátu o 44,31 %, což bylo rovněž zapříčiněno posílením české koruny k euru i k dolaru. Změnu způsobily běžně fungující ekonomické mechanismy, kdy se koruna po zrušených devizových intervencích České národní banky začala přibližovat na svou rovnovážnou úroveň.

V rámci analýzy okamžité likvidity v podniku ARLES, s.r.o., vyšlo najevo, že se pohybuje kolem hodnoty 0,016 až 0,023. Krátkodobé pohledávky v roce 2016 tvořily více jak 52,93 % oběžných aktiv podniku, což je poměrně vysoké číslo i v porovnání s odvětvím, a bylo by proto zvýšit okamžitou likviditu alespoň na doporučovanou hodnotu 0,2.

Vhodným způsobem jak snížit krátkodobé pohledávky je, dle našeho názoru, využít služeb faktoringu. Faktoring jako takový slouží k financování krátkodobých nezajištěných pohledávek snížených o diskont (doba splatnosti bývá ve většině případů nižší než 180 dní) a zároveň v sobě může zahrnovat i komplexní správu daných pohledávek. Výhodou je, že klient dostane v případě postoupení pohledávky 75–90 % její hodnoty ihned a zbylých 10–25 % následně dostává po uhrazení faktury od faktora za předem sjednaných podmínek.

Do faktoringu vstupují tři strany, a to dodavatel, odběratel a faktor (v případě faktoringu s pojištěním vstupuje do hry ještě pojišťovna). Svou fakturu postoupí faktorovi,

který se stává majitelem pohledávky a novým věřitelem vůči odběrateli. Na základě této dohody a vystavené faktury, ji musíme opatřit tzv. doložkou o postoupení pohledávky neboli cesní klausulí. Nato mu do 48 hodin, či v některých případech okamžitě, poukáže zálohově část hodnoty z postoupené pohledávky. Jakmile odběratel na účet faktora peníze uhradí, dodavatel většinou ve shodný moment (den) obdrží zbytek peněz a faktor s ním zároveň provede vyúčtování. Postoupení pohledávky (cese) se řídí Občanským zákoníkem. Faktoring není určen pro všechny typy podnikatelů, a to zejména pro obory jako je stavebnictví, zakázková výroba nebo také v případech smlouvy o dílo, vysokých zápočtů nebo zádržného atp. Jenže to není náš případ. Druhů faktoringu je hned několik. Tuzemský faktoring je buď regresní (nejběžnější druh) a také bezregresní faktoring (přebírající kromě standardních služeb i riziko) nebo také exportní (určen pro dodavatele, kteří dodávají své zboží a služby zahraničním odběratelům). Poslední skupinou je importní faktoring (představuje službu pro zahraniční dodavatele, kteří tak získávají jistotu v plnění českými odběrateli, faktor přebírá i riziko nesplacení). Můžeme tedy konstatovat, že jsou vhodné z těchto nabídnutých variant možné využít hned tři různé varianty. Cena faktoringu se skládá ze dvou částí, a to z faktoringové provize a úroku úrokové sazby z poskytovaného financování. Úrok z poskytovaného financování se pohybuje na základě jednoměsíční úrokové sazby mezibankovního trhu (nejčastěji sazba PRIBOR). Kritéria pro odkup pohledávek jsou jasná. Musí být postupitelné a vymahatelné. Dále minimální výše postupovaných pohledávek je obvykle 5 mil. Kč. Firma musí mít alespoň roční historii a také musí mít otevřený účet.

Výhodu využívání faktoringu pro podnik vidíme v tom, že při využití faktoringu se samozřejmě zvedne ukazatel okamžité likvidity a zlepší se tak finanční stabilita podniku. Podnik je také oproti situaci v odvětví ve vyšší míře zadlužený, a tím, že využije služeb faktoringu, tak se zároveň sníží i cizí zdroje a poklesne tak ukazatel celkové zadluženosti (zkrátí se doba obratu kapitálu), eliminuje se riziko nezaplacení pohledávky a sníží se i administrativní náklady.

U nás v České republice se tímto způsobem řešení zabývají tyto instituce: Faktoring České spořitelny, Faktoring KB, ČSOB Faktoring, Smart Credit faktoring finance, UniCredit Faktoring Czech Republic and Slovakia atd. V této práci jsme zvolili dvě společnosti z celkem 13 společností, které se tímto zabývají, a to Faktoring KB a Faktoring České spořitelny (jelikož ani jedna ze společností neuvádí konkrétní procento faktoringového poplatku, ale jeho rozmezí, byla pro srovnání použita prostřední hodnota rozmezí, tzv. medián. Dále bylo zvoleno dvou faktoringových společností, které splňují požadavky

Factors Chain Internacional (FCI). Tyto požadavky splňují jen asi tři společnosti na trhu v ČR.

Tab. 4.1 Rozvaha k 31. 12. 2017 (v tis. Kč)

Rozvaha k 31.12 2017 v tis. Kč			
Dlouhodobý majetek	61 185	Vlastní kapitál	106 619
Oběžná aktiva	214 644	Základní kapitál	2000
Zásoby	112 055	Cizí zdroje	170 308
Pohledávky z obchodních vztahů	100 106	Bankovní úvěry	
Krátkodobý finanční majetek	2 483		
Časové rozlišení	1 591	Časové rozlišení	493
AKTIVA CELKEM	277 420	PASIVA CELKEM	277 420

Zdroj: Vlastní zpracování

Roční obrat podniku ARLES, s.r.o., byl k 31. 12. 2017 ve výši 1 407 319 000 Kč. Pohledávky spíše dlouhodobého charakteru, které nespádají do faktoringu, ale spíše do forfaitingu byly ve výši 20 677 000 Kč (180–360 dní) + 10 846 437 000 Kč (se splatností přes 360 dní a delších). Toto byly všechny přiznané pohledávky, které byly uvedeny ve výroční zprávě z roku 2017.

Tab. 4.2 Přiznané pohledávky (rok 2017)

Položka	KB Faktoring	Faktoring České spořitelny
Hodnota pohledávek snižená o spoluúčast	85 %	90 %
Spoluúčast	15 %	10 %
Poplatky:		
faktoringový poplatek	(0,6–1,1 %) <b>0,85 %</b>	(0,3–1,5) <b>0,9 %</b>
úrok	10,79 % p.a.	10,79 % p.a.
Poplatek celkem	11,64 %	11,69 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Další možností, jak využít faktoringu, je nechat si proplatit pohledávky v případě nedostatku peněžních prostředků.

Dále bude vhodné provést hlubší a podrobnější analýzu smluvních ujednání z hlediska jejich přínosů pro podnik. Prověří se tak jejich perspektiva z hlediska další spolupráce. Současně je třeba se zaměřit na hledání nových zákazníků a trhů jak v rámci EU, tak mimo ni. Společnost je ve větší míře závislá na exportu. Z důvodu posílení měnových kurzů poklesl export o 5,53 % v roce 2017 narozdíl od roku 2016, kdy dosahovaly hodnoty 45 733 tis Kč. Prodej na tuzemském trhu se za rok 2017 rovněž snížil, a to o 2 %, což bylo způsobeno zejména zvýšenou intenzitou konkurenčního prostředí na tuzemském trhu. Dlouhodobým

cílem podniku bude zaměření na trh v České republice. Pokud jde o oblast nákupu, tak se hodnoty snížily meziročně o 15 %, což znamená hodnotu 559 859 tis. Kč na rozdíl od 658 660 tis. Kč v roce 2016.

Za rok 2017 společnost vykázala zisk 11 561 tis. Kč a na základě řízení v nových smluvních ujednáních bude nutné věnovat větší pozornost změnám cen v návaznosti na změny kurzů koruny vůči sjednaným měnám v kontraktech. Případně přistoupit k mechanismu zajištění proti kurzovým změnám s finančními institucemi. Toto může být ovšem pro podnik i zdrojem nových rizik.

Při finanční analýze jsme vycházeli z účetních výkazů zvoleného podniku. Při horizontální a vertikální analýze, ze které vyplynulo, že většina majetku podniku je tvořena oběžným majetkem, zejména zásobami, výrobky a zbožím. Oběžný majetek v roce 2017 tvoří 77,4 % z celkového majetku a dlouhodobý majetek kolem 22,6 %, což je pochopitelné, vzhledem k tomu, že se nejedná o výrobní podnik. Z analyzovaných výkazů je také patrné, že podnik využívá cizí zdroje (61,39 % ze všech zdrojů v roce 2017) k financování majetku podniku. Výsledek hospodaření v letech 2014–2016 byl vykazován na podobné úrovni, ovšem v roce 2017 došlo vlivem kurzových rozdílů k jeho poklesu.

Provedené výpočty rozdílových ukazatelů se v daném období drží v kladných hodnotách. Ukazatel likvidity kolísá na hraně. Okamžitá, pohotová i běžná likvidita je nižší než doporučená hranice. Podnik by tak mohl mít problém s hrazením krátkodobých závazků z oběžných aktiv v případě cenových válek nebo také při recesi, a musel by pak využít majetek dlouhodobý, který je nejméně likvidní.

Nám vyplynulo z výpočtů, že se celková aktiva v podniku (efektivnost podniku) otočí 5,07 až 6,69x za jeden kalendářní rok.

Strategické nastavení podniku je za daných podmínek příznivé. Finanční analýza podniku, zejména výpočty ukazatelů aktivit poukazují, jakým způsobem se svým majetkem společnost nakládá. Týká se to hlavně zásob, které tvoří podstatnou část oběžných aktiv. Podle doby splatnosti pohledávek jsme dospěli, dle uvedených propočetů, k závěru, že analyzovaný podnik uzavírá obchody se spolehlivými odběrateli. Celková zadluženost podniku se pohybuje v blízkosti maximálně doporučené hranice 74 % v roce 2013, ale následně byl její vývoj spíše klesajícího charakteru, což můžeme hodnotit jako pozitivní vývoj pro podnik ARLES, s.r.o.

Pokud jde o zásoby, představují v podniku neúměrnou položku, navíc je jejich výše v podniku stále příliš vysoká. Nebylo by tedy vhodné příliš navyšovat jejich objem, a to zejména na úkor ostatních položek oběžného majetku, tedy hlavně peněžních prostředků,

protože by se tento krok negativně projevil na likviditě, a to hlavně běžné a okamžité, kde jsou právě zásoby vyloučeny.

Analýza soustav ukazatelů, konkrétně Z-skóre, Index IN05 a Bilanční analýza II, zobrazily informace ohledně možného ohrožení společnosti bankrotem a poukázaly na stav jejího finančního zdraví. Na základě ukazatelů je možné hodnotit podnik jako prosperující, jinými slovy podniku bankrot v nejbližší době nehrozí.

Je důležité navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení situace podniku a budou korespondovat s dlouhodobými záměry analyzovaného podniku. Jeho finanční situace je relativně příznivá, nicméně jsou oblasti, které by mohly podnik oslabit. Jedná se zejména o likviditu, která je v rámci celého analyzovaného období nižší než doporučená hranice. Také rentabilita by se měla ročně zvyšovat. V rámci hodnocení analyzovaného podniku, lze pozitivně hodnotit ukazatele zadluženosti a aktivity.

Rentabilitu ovlivňuje zejména výsledek hospodaření, který byl v roce 2017 nižší než v letech předešlých. Ač podnik dosáhl poměrně vysokých tržeb v důsledku měnových kurzů, nebyl schopen výsledek hospodaření na vysoké hranici udržet. Je pravděpodobné, že se jednalo pouze výjimečnou situací, která nastala z důvodu intervence České národní banky. Nicméně pokud podnik obchoduje se zahraničím, je důležité, aby se soustředil na řešení kurzových rizik.

Dlouhodobý majetek postupně vzrůstá. Tato situace může být hodnocena jako kladná, protože se investuje do rozvoje nebo obnovy podnikání. Společnost tak činila zejména v letech, kdy byl její hospodářský výsledek velmi dobrý. Získané prostředky tak místo toho, aby je nechala nevyužité, investovala do rozvoje firmy. Firma využívá také leasing, a v roce 2013 a 2016 využila i financování z úvěrů.

Hledat další možnosti, jak zvýšit rentabilitu podnikání analyzované společnosti pouze na základě veřejně předkládaných výkazů a příloh, je vždy pro hodnotitele obtížné. Je však třeba říci, že zdroje přínosů je nutné hledat zejména v obchodní oblasti a v optimálním nastavení všeobecné podnikatelské strategie společnosti, např. v nastavení způsobu expanze na nové trhy. Je také vhodné uvést, že podnik plánuje expanzi na evropské trhy a připravuje nabídku nových produktů. Tyto informace nebyly z pochopitelných důvodů kvůli konkurenčnímu boji zveřejněny. Podnik na plánované expanzi spolupracuje s mnohými novými obchodními partnery.

## 5 ZÁVĚR

Tato bakalářská práce se zabývala problematikou finanční analýzy a situace v podniku. Toto téma bylo zvoleno proto, že je pro podnik velmi důležité znát svůj finanční stav, aby mohl činit správná rozhodnutí. Význam finanční analýzy vzrůstá právě v obdobích, jako je ekonomická krize, která přichází v cyklech. Finanční analýza by však neměla být podceňována ani v období prosperity. Může být prostředkem, jak identifikovat, co za úspěchem stálo a jak tento stav udržet.

Cílem této práce bylo provést zhodnocení finanční situace vybraného podniku ARLES, s.r.o., pomocí vhodných metod za období 2013–2017, ze zjištěných výsledků dále vyvodit závěry a navrhnout vhodná doporučení. Určitou představu o finančním zdraví podniku můžeme získat již z účetních výkazů, které zachycují některé podnikové procesy. Nicméně právě finanční analýza napomáhá dospět k důležitým závěrům ohledně majetkové a finanční situace podniku. Z tohoto důvodu představuje finanční analýza součást fungování každého úspěšného a finančně zdravého podniku.

Podnik ARLES, s.r.o., patří mezi významné subjekty na českém i evropském trhu, ve kterém se vyskytuje vysoká intenzita konkurenčního prostředí, a to zejména mezi oficiálními výrobci a nevýhradními zástupci značek spotřebního materiálu do kopírovacích strojů, tiskáren a příslušenství. Společnost si klade za cíl uzavírání obchodních partnerství v dlouhodobém horizontu, přitom se soustřeďuje na dlouhodobé vztahy, založené na individuálním přístupu jak k dodavatelům, tak k odběratelům. V rámci uvedeného společnost analyzuje rizika jak na tuzemském, tak i evropském trhu. Podnik předpokládá, že bude pokračovat ve své obchodní strategii. V roce následujícím si představují udržet stabilní obchodní pozici na trhu nejen u nás, tak v Evropské unii.

V roce 2017 došlo ke zrušení intervencí ze strany České národní banky, což se promítlo v posílení koruny. Jelikož se společnost orientuje na export, dosáhla poměrně vysokých tržeb, ovšem nebyla schopna udržet míru ziskovosti na požadované kriteriální úrovni. Na základě strategických opatření výrobců některých významných značek došlo k cenovým posunům, a tím také ke změně zdrojových kanálů těchto produktů. Uvedené skutečnosti následně vedly analyzovaný podnik k vyhledávání nových obchodních partnerů a distribučních kanálů, což směřovalo k rozmělnění obratu mezi velké a střední obchodní partnery. To mělo za následek jistý pokles obratu společnosti a rozmělnění dodávek do menších obchodních případů. Vedle přiměřené reakce na změny na trhu po obchodní

a nákladové stránce, by se měl podnik cíleně zaměřit na eliminaci rizik spojených s možnými kurzovými změnami, což by umožnilo předejít situaci, která nastala v roce 2017. Tržby společnosti by se měly zvyšovat novým portfoliem produktů a spoluprací s novými odběrateli. V rámci likvidity můžeme doporučit navýšení krátkodobého finančního majetku tak, aby z něj společnost byla připravena hradit krátkodobé závazky.

Po celkovém zhodnocení finanční analýzy podniku vyplynulo, že finanční situace podniku byla během analyzovaného období příznivá. Lze dovodit, že problémy, které nastaly v roce 2017, by měly být přechodného charakteru.

Strategické nastavení podniku s ohledem na zvolený sortiment a příslušné odvětví lze hodnotit příznivě s tím, že zajišťuje přijatelnou perspektivu dalšího chodu podniku. V průběhu dalších let by mělo u společnosti postupně docházet ke zvýšení rentability prováděných činností za předpokladu, že se podaří zrealizovat příslušná opatření v obchodní, provozní a kurzové oblasti s ohledem na očekávané tendence postupného posilování koruny.



## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. rozš. vyd. Praha: EKOPRESS, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomia, 2004. 180 s. ISBN 80-245-0684-X.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011, 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana a kol. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3. kompl. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2017. ISBN 9788027105632.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-8385-7.

MARTINOVIČOVÁ, Dana a kol. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

MARTINOVIČOVÁ, Dana a kol. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-5316-4.

MARTINOVIČOVÁ, Dana a kol. *Úvod do podnikové ekonomiky: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2. aktualiz. vyd. Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. aktualiz. vyd: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 6. aktualiz. vyd.: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 201. ISBN 978-80-3916-8.

ŘEŽNÁKOVÁ, Mária a kol., *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. ISBN 9788024734415.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Praha: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: 2., aktualiz. a rozš.* vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-7717-7.

ŠIMAN, Josef. *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi*. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-740-0117-8.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-271-0689-9.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-7462-6.

### **Elektronické zdroje**

HELIOS. Účetnictví Rozvaha a Výsledovka – legislativní změny od 1. 1. 2016 [online].

HELIONS [19. 4. 2019]. Dostupné z:

[https://forum.helios.eu/red/doc/cs/%C3%9A%C4%8Detnictv%C3%AD\\_-\\_Rozvaha\\_a\\_V%C3%BDsledovka\\_-\\_legislativn%C3%AD\\_zm%C4%9Bny\\_od\\_1.\\_1.\\_2016](https://forum.helios.eu/red/doc/cs/%C3%9A%C4%8Detnictv%C3%AD_-_Rozvaha_a_V%C3%BDsledovka_-_legislativn%C3%AD_zm%C4%9Bny_od_1._1._2016)

JUSTICE. Základní informace o společnosti [online]. JUSTICE [20. 4. 2019]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=585228&typ=PLATNY>

MARTÍNKOVÁ, Michaela. Příloha k účetní závěrce 2016. [online]. Portál stereo

[19. 4. 2019]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/priloha-k-ucetni-zaverce-od-roku-2016/>

MPO. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014 [online] MPO [21. 4. 2019]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

MPO. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2015 [online] MPO [21. 4. 2019]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--az-3--ctvrtleti-2015--172551/>

MPO. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017 [online] MPO [21. 4. 2019]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

NĚMEC, Milan. Novinky v účetnictví [online] Grimex [19. 4. 2019]. Dostupné z: <https://grinex.cz/cs/blog/2018/02/23/novinky-v-ucetnictvi-v-roce-2018/>

NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan Index IN05: Index IN05. In *Evropské finanční systémy: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2005. s. 143-146. Dostupné z: <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financi-systemy-2005.pdf>.

## SEZNAM ZKRATEK

BÚ – bankovní úvěr

CA – celková aktiva

CFinv – cash flow z investiční činnosti

CFprov – cash flow z provozní činnosti

CZ – cizí zdroje

ČNB – Česká národní banka

ČPK – čistý pracovní kapitál

DA – dlouhodobé aktivum

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DM – dlouhodobý majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – hospodářský výsledek za účetní období

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EBITDA – zisk před zdaněním, úroky a odpisy

EBT – zisk před zdaněním

EU – Evropská Unie

KZAV – krátkodobé závazky

MPO – Ministerstvo průmyslu a obchodu

NZ – nerozdělený zisk

OA – oběžná aktiva

ODP – odpisy

POHL – pohledávky

ROA – rentabilita celkového kapitálu

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

RT – rentabilita tržeb

T – tržby

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

VZZ – výkaz zisku a ztrát

ZAS – zásoby

ZC – zůstatková cena

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/200 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 1. 7. 2019

  
.....  
Lucie Ochwatová

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 2.1 Členění finanční analýzy podle objektu zkoumání.....	8
Obr. 2.2 Změny v rozvaze I.....	12
Obr. 2.3 Změny v rozvaze II. ....	13
Obr. 2.4 Změny v rozvaze III. ....	13
Obr. 2.5 Změny v rozvaze IV.....	14
Obr. 2.6 Změny výkazu zisku a ztrát I. ....	16
Obr. 2.7 Provázanost účetních výkazů .....	19
Obr. 2.8 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů .....	21
Obr. 3.1 Logo a sídlo společnosti.....	32
Obr. 3.2 Organizační struktura společnosti.....	33

## SEZNAM TABULEK

Tab. 2.1 Nepřímý způsob výpočtu cash flow .....	18
Tab. 3.1 Ukazatele rentability .....	37
Tab. 3.2 Ukazatele likvidity .....	38
Tab. 3.3 Ukazatele aktivity .....	40
Tab. 3.4 Ukazatele zadluženosti.....	43
Tab. 3.5 Bilanční model I – ukazatele rentability .....	45
Tab. 3.6 Bilanční model – ukazatele likvidity .....	46
Tab. 3.7 Bilanční model – ukazatele aktivity .....	48
Tab. 3.8 Bilanční model I – ukazatele stability.....	49
Tab. 3.9 Bilanční analýza II .....	50
Tab. 3.10 Altmanův model.....	51
Tab. 3.11 Index IN05 .....	52
Tab. 4.1 Rozvaha k 31. 12. 2017 (v tis. Kč).....	65
Tab. 4.2 Přiznané pohledávky (rok 2017) .....	65



## SEZNAM GRAFŮ

Graf 3.1 Vertikální analýza oběžných aktiv rozvahy .....	35
Graf 3.2 Vertikální analýza celkových pasiv rozvahy .....	36
Graf 3.3 Rentabilita ARLES, s.r.o. ....	38
Graf 3.4 Likvidita ARLES, s.r.o. ....	40
Graf 3.5 Aktivita ARLES, s.r.o. v obrazech za 1 rok .....	41
Graf 3.6 Aktivita ARLES, s.r.o. ve dnech.....	41
Graf 3.7 Zadluženost ARLES, s.r.o. ....	44
Graf 3.8 Bilanční model I – rentabilita .....	46
Graf 3.9 Bilanční model likvidity .....	47
Graf 3.10 Bilanční model I – aktivita.....	48
Graf 3.11 Bilanční model I stabilita .....	50
Graf 3.12 Bilanční analýza II .....	51
Graf 3.13 Vývoj výsledku hospodaření v rámci odvětví a podniku (čistý zisk v Kč) .....	53
Graf 3.14 Spider graf za rok 2013 – odvětví a ARLES, s.r.o. ....	55
Graf 3.15 Spider graf za rok 2014 – odvětví a ARLES, s.r.o. ....	57
Graf 3.16 Spider graf za rok 2015 – odvětví a ARLES, s.r.o. ....	58
Graf 3.17 Spider graf za rok 2016 – odvětví a ARLES, s.r.o. ....	60
Graf 3.18 Spider graf za rok 2017 – odvětví a ARLES, s.r.o. ....	62

# SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvaha

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

Příloha 3 Horizontální analýza rozvahy

Příloha 4 Horizontální analýza VZZ

Příloha 5 Vertikální analýza rozvahy

Příloha 6 Vertikální analýza VZZ

Příloha 7 Podíl hodnot ukazatelů v odvětví

Příloha 8 Podíl hodnot ukazatelů ve společnosti ARLES, s.r.o.

Příloha 9 Výpočty poměrových ukazatelů a bonitních i bankrotních ukazatelů

# PŘÍLOHY

## Příloha 1 Rozvaha

Rozvaha aktiva - 31.12. v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Aktiva celkem</b>	<b>266240</b>	258645	236773	296970	277420
A. Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>55006</b>	<b>64282</b>	<b>63906</b>	<b>62010</b>	<b>61185</b>
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	1030	2072	1373	1042	811
B.I.2. Ocenitelná práva	0	0	0	1042	811
B.I.2.1 Software	1030	2072	1373	1042	811
<b>B.II Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>53976</b>	<b>62210</b>	<b>62533</b>	<b>60968</b>	<b>60374</b>
B.II.1. Pozemky a stavby	30755	54820	52926	51168	49329
B.II.1.1 Pozemky	6099	8366	8404	8404	8404
B.II.1.2. Stavby	24656	46454	44522	42764	40925
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	8906	7096	9384	9559	10804
B.II.4 Ostatní dlouhodobý majetek	56	211	211	211	211
B.II.5.Zálohy na DHM a nedokončený DHM	14259	83	12	30	30
B.II.5.2 Nedokončený DHM	14259	83	12	30	30
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>210757</b>	<b>194201</b>	<b>172585</b>	<b>232983</b>	<b>214644</b>
C.I. Zásoby	125900	112688	78147	106288	112055
C.I.3. Výrobky a zboží	0	112688	78147	106288	112055
C.I.3.2. Zboží	125900	112688	78147	106288	112055
C.II. Pohledávky	79521	77741	88572	123302	100106
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	79300	66168	88572	123302	100106
C.II.2. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	67521	66168	76372	105895	90471
C.II.2.4. Pohledávky ostatní	0	0	0	17407	9635
C.II.2.4.3.Stát.daňové pohledávky	9935	8581	10975	13321	8555
C.II.2.4.4.Krátkodobé poskytnuté zálohy	183	126	83	1440	60
C.II.2.4.5 Dohadné účty aktivní	1630	2844	1124	2635	1011
C.II.2.4.6 Jiné pohledávky	31	22	18	11	9
C.IV. Peněžní prostředky	5557	3773	5866	3393	2483
C.IV.1. Peníze	1360	996	330	677	421
C.IV.2. Účty v bankách	4197	2776	5536	2716	2062
<b>D.I Časové rozlišení aktiv</b>	<b>477</b>	162	282	1977	1591
D.1. Náklady příštích období	246	162	282	276	368
D.3 Příjmy příštích období	231	0	0	1701	1223
<b>Rozvaha – pasiva k 31. 12. v Kč</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>266240</b>	<b>258645</b>	<b>236773</b>	<b>296970</b>	<b>277420</b>
A. Vlastní kapitál	67816	79300	90711	105032	106619
A.I. Základní kapitál	2000	2000	2000	2000	2000
A.I.1. Základní kapitál	2000	2000	2000	2000	2000

A.II. Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.III. Rezervní fondy	200	0	0	0	0
A.III.1. Zákonný rezervní fond	200	0	0	0	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	53086	65816	75003	82308	93058
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	53086	65816	75003	82308	93058
A.V. VHBÚO (-)	12530	11484	13708	20724	11561
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>197941</b>	<b>178412</b>	<b>145436</b>	<b>191327</b>	<b>170308</b>
B.I. Rezervy	0	0	0	1500	1500
B.I.4. Ostatní rezervy	0	0	0	1500	1500
B.III. Krátkodobé závazky		84963	59049		
B.IV.. Bankovní úvěry a výpomoci	80668	93449	86387		
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	15139	14844	11377		
C. Závazky (cizí zdroje)	197941	178412	145436	189827	168808
C.I. Dlouhodobé závazky				11061	8294
C.I.2 Závazky k úvěrovým institucím				8685	4893
C.I.8 Odložený daňový závazek	0	0	0	128	406
C.I.9 Závazky ostatní	0	0	0	2248	2995
C.I.9.3. Jiné závazky	0	0	0	2248	2995
C.II. Krátkodobé závazky	117273	159104	134059	178766	160514
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	65529	78605	75010	99974	72782
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	0	1609	411	536	981
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	114330	78890	54767	71980	81957
C.II.8. Závazky ostatní	0	4464	3871	6276	4794
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	39	39	38	2166	1900
C.II.8.4 Závazky ze sociál. zabezpeč. a zdrav. pojištění	907	984	965	1001	982
C.II.8.5 Stát –daňové závazky a dotace	0	1632	920	2974	371
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	146	14	48	109	148
C.II.8.7 Jiné závazky	1851	1795	1900	26	1393
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	<b>483</b>	<b>933</b>	<b>626</b>	<b>611</b>	<b>493</b>
C.I.1. Výdaje příštích období	483	933	626	611	491
C.I.2. Výnosy příštích období	0	0	0	0	2

## Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

VZZ-Položka k 31.12. v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
I. Tržby za prodej výrobků a služeb, výkony	3 354	4 668	7 655	9 726	10 531
II. Tržby za prodej zboží	1 306 193	1 477 056	1 501 856	1 504 235	1 396 788
Obchodní marže	54 757	59 902	73 800	87 356	72 975
Výkony	3 354	4 668	7 655	9 726	10 531
A. Výkonová spotřeba	14 375	15 839	18 085	1 435 368	1 343 904
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	1 251 436	1 417 154	1 428 056	1 416 849	1 323 813
A.2. Spotřeba materiálu a energie	2 844	2 799	2 895	2 397	2 544
A.3. Služby	11 531	13 040	15 190	16 092	17 457
Přidaná hodnota	43 736	48 731	63 370	78 593	63 415
D. Osobní náklady	32 939	39 048	37 926	38 222	38 513
D.1. Mzdové náklady	24 636	29 237	28 328	28 523	28 534
D.2. Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj. os. nákl.	7 752	9 890	9 598	9 699	9 979
D.2.1. Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj. os. nákl.	7 752	9 195	9 016	9 259	9 432
D. Daně a poplatky	228	79	98		
D.2.2. Ostatní náklady	551	616	582	540	547
E. Odpisy DNM a DHM	44 310				
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	0		10 833	4 679
E.1. Úpravy hodnot DNM a DHM	0	6 167	6 625	6 663	6 382
E.1.1 Úpravy hodnot DNM a DHM-trvalé	0	6 167	6 625	6 663	6 382
E.1.2 Úpravy hodnot DNM a DHM-dočasné	0	0	0	0	0
E.2 Úpravy hodnot zásob	0	0	0	759	178
E.3 Úpravy hodnot pohledávek	-81	6 296	1 244	3 411	-1 881
III. Ostatní provozní výnosy	1 170	8 443	2 192	4 440	1 729
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	714	45	199	118	399
III.2 Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
III.3 Jiné provozní výnosy	456	8 443	2 704	4 322	1 330
F. Ostatní provozní náklady	3 387	5 935	4 111	6 038	5 502
F.1 ZC prodaného DM a materiálu	109	11	11	20	34
F.2 ZC prodaného majetku	109	0	0	0	0
F.3 Daně a poplatky v provozní oblasti	228	79	98	164	150
F.4 Rezervy v provoz. oblasti a komplex. náklady příští. ob.	0	0	0	1 500	0
F.5 Jiné provozní náklady	3 159	6 025	4 729	4 354	5 318
<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>4 607</b>	<b>-306</b>	<b>15 746</b>	<b>27 940</b>	<b>16 450</b>
J. Nákladové úroky a podobné náklady	1 481	1 916	1 847	1 499	1 313
J.1. Nákl. úroky a podobné náklady-ovl. osoba	0	0	0	0	0
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 481	1 916	1 847	1 499	1 313
VII. Ostatní finanční výnosy	28 741	18 626	10 550	1 961	10 996
K. Ostatní finanční náklady	16 358	2 121	7 090	1 847	11 799
<b>* Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>10 902</b>	<b>14 590</b>	<b>1 586</b>	<b>-1 385</b>	<b>-2 116</b>

<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>15 510</b>	<b>11 329</b>	<b>17 226</b>	<b>26 555</b>	<b>14 334</b>
L. Daň z příjmu	2 877	2 955	3 513	5 831	2 773
L.1 Daň z příjmu-splatná	2 877	68	3 513	5 764	2 495
L.2 Daň z příjmu-odložená	0	0	0	67	278
<b>** Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>12 632</b>	<b>11 484</b>	<b>13 819</b>	<b>20 724</b>	<b>11 561</b>
M. Převod podílu na výsledku hospod. společníkům	0	0	0	0	0
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+, -)</b>	<b>12 632</b>	<b>11 484</b>	<b>13 708</b>	<b>20 724</b>	<b>11 561</b>
<b>*Čistý obrat za účetní období = I+II+III+IV+V+VI+VII</b>	<b>1 339 458</b>	<b>1 508 793</b>	<b>1 522 965</b>	<b>1 520 362</b>	<b>1 420 044</b>

### Příloha 3 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-2,85 %</b>	<b>-8,46 %</b>	<b>25,42 %</b>	<b>-6,58 %</b>
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>-1,11 %</b>	<b>-0,58 %</b>	<b>-2,97 %</b>	<b>-1,33 %</b>
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	101,17%	-33,74%	-24,11%	-22,17%
B.I.2. Ocenitelná práva	101,17%	-33,74%	-24,11%	-22,17%
B.I.2.1 Software	101,17%	-33,45%	-24,44%	-22,17%
<b>B.II Dlouhodobý hmotný majetek</b>	15,25%	0,52%	-2,50%	-0,97%
B.II.1. Pozemky a stavby	78,25%	78,25%	-3,45%	-3,32%
B.II.1.1 Pozemky	37,17%	0,45%	0,00%	0,00%
B.II.1.2. Stavby	88,41%	-4,73%	-3,37%	-4,30%
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	-20,32%	32,24%	1,86%	13,02%
B.II.4 Ostatní dlouhodobý majetek	276,79%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.5. Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	-99,42%	-85,54%	150,00%	0,00%
B.II.5.2 Nedokončený DHM	-99,42%	-85,54%	150,00%	0,00%
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>-7,86 %</b>	<b>-11,13 %</b>	<b>35,00 %</b>	<b>-7,87 %</b>
C.I. Zásoby	-10,49%	-30,65%	36,01%	5,43%
C.I.3. Výrobky a zboží	-10,49%	-30,65%	36,01%	5,43%
C.I.3.2. Zboží	-10,49%	-30,65%	36,01%	5,43%
C.II. Pohledávky	-2,24%	13,93%	39,21%	-18,81%
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	-2,00%	33,86%	39,21%	-18,81%
C.II.2. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	-2,00%	15,42%	38,66%	-14,57%
C.II.2.4. Pohledávky ostatní	0,00%	0,00%	42,68%	-44,65%
C.II.2.4.3.Stát-daňové pohledávky	-13,63%	27,90%	21,38%	-35,78%
C.II.2.4.4.Krátkodobé poskytnuté zálohy	-31,15%	-34,13%	1634,94%	-95,83%
C.II.2.4.5 Dohadné účty aktivní	74,48%	-60,48%	134,43%	-61,63%
C.II.2.4.6 Jiné pohledávky	-29,03%	-18,18%	-38,89%	-18,18%
C.IV. Peněžní prostředky	577,38%	55,47%	-42,16%	-26,82%
C.IV.1. Peníze	-26,76%	-66,87%	105,15%	-37,81%
C.IV.2. Účty v bankách	-33,86%	99,42%	-50,94%	-24,08%
<b>D.I. Časové rozlišení aktiv</b>	<b>-66,04 %</b>	<b>74,07 %</b>	<b>601,06 %</b>	<b>-19,52 %</b>
D.1. Náklady příštích období	-66,04%	74,07%	-2,13%	33,33%
D.3 Příjmy příštích období	-100,00%	0,00%	0,00%	-28,10%
<b>Rozvaha – pasiva k 31.12. v tis. Kč</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2016/2017</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-2,85 %</b>	<b>-8,46 %</b>	<b>25,42 %</b>	<b>-6,58 %</b>
A. Vlastní kapitál	16,93%	14,39%	15,79%	1,51%

A.I. Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.I.1. Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II. Kapitálové fondy	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III. Rezervní fondy	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.1. Zákonný rezervní fond	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	23,98%	13,96%	9,74%	13,06%
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	23,98%	13,96%	9,74%	13,06%
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetní období (-)	-8,35%	19,37%	51,18%	-44,21%
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>-9,87%</b>	<b>-18,48%</b>	<b>31,55%</b>	<b>-10,99%</b>
B.I. Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.4. Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. Závazky	-9,87%	-18,48%	30,52%	-91,15%
C.I. Dlouhodobé závazky	-1,95%	-23,36%	-2,78%	-25,02%
C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím	-1,95%	-23,36%	-23,66%	-43,66%
C.I.8 Odložený daňový závazek	0,00%	0,00%	0,00%	217,19%
C.I.9 Závazky ostatní	0,00%	0,00%	0,00%	33,23%
C.I.9.3. Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	33,23%
C.II. Krátkodobé závazky	-12,96%	-15,74%	33,35%	-10,21%
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	19,95%	-4,57%	33,28%	-27,20%
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	-74,46%	30,41%	83,02%
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	-31,00%	-30,58%	31,43%	13,86%
C.II.8. Závazky ostatní	0,00%	-13,28%	62,13%	-23,61%
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	0,00%	4838,46%	12,46%	-12,28%
C.II.8.4 Závazky ze sociál. zabezpeč. a zdrav. pojištění	8,49%	-1,93%	3,73%	-1,90%
C.II.8.5 Stát-daňové závazky a dotace	0,00%	-43,63%	223,26%	-87,53%
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	-90,41%	242,86%	127,08%	35,78%
C.II.8.7 Jiné závazky	-3,03%	-99,33%	116,67%	5257,69%
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	<b>93,17%</b>	<b>-32,90%</b>	<b>-2,40%</b>	<b>-19,31%</b>
C.I.1. Výdaje příštích období	93,17%	-32,90%	-2,40%	-19,64%
C.I.2. Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



## Příloha 4 Horizontální analýza VZZ

VZZ-Položka k 31.12. v tis. Kč	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	39,18%	63,99%	27,05%	8,28%
II. Tržby za prodej zboží	13,08%	1,68%	0,16%	-7,34%
A. Výkonová spotřeba	13,24%	2,05%	-0,74%	-6,37%
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	13,24%	0,77%	-0,78%	-6,57%
A.2. Spotřeba materiálu a energie	-1,58%	3,43%	-17,20%	6,13%
A.3. Služby	13,09%	16,49%	5,94%	9,04%
D. Osobní náklady	18,55%	-2,87%	0,78%	0,76%
D.1. Mzdové náklady	18,68%	-3,11%	0,69%	0,04%
D.2. Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj. os. nák.	26,56%	-2,17%	1,05%	2,89%
D.2.1. Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj. os. nák.	18,61%	-1,95%	1,59%	2,98%
D.2.2. Ostatní náklady	11,80%	-5,52%	-7,22%	1,30%
D.2.2. Ostatní náklady	11,80%	-5,52%	-7,22%	1,30%
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	591,24%	-36,86%	37,67%	-56,81%
E.1. Úpravy hodnot DNM a DHM	0,00%	7,43%	0,57%	-4,22%
E.1.1 Úpravy hodnot DNM a DHM-trvalé	0,00%	7,43%	0,57%	-4,22%
E.1.2 Úpravy hodnot DNM a DHM-dočasné	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
E.2 Úpravy hodnot zásob	0,00%	0,00%	0,00%	-76,55%
E.3 Úpravy hodnot pohledávek	-7872,84%	-80,24%	174,20%	-155,15%
III. Ostatní provozní výnosy	621,62%	0,00%	-47,41%	-61,06%
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-93,70%	342,22%	-40,70%	238,14%
III.2 Tržby z prodaného materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III.3 Jiné provozní výnosy	1761,40%	-68,14%	59,84%	-69,23%
F. Ostatní provozní náklady	75,23%	-18,48%	24,80%	-8,88%
F.1 ZC prodaného DM	0,00%	0,00%	81,82%	70,00%
F.2 ZC prodaného majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F.3 Daně a poplatky v provozní oblasti	-65,35%	24,05%	67,35%	-8,54%
F.4 Rezervy v provoz. oblasti a komplex. nákl. příštích. ob.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F.5 Jiné provozní náklady	90,72%	-21,51%	-7,93%	22,14%
<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-106,64%</b>	<b>5211,11%</b>	<b>78,64%</b>	<b>-41,12%</b>
J. Nákladové úroky a podobné náklady	29,37%	-2,19%	-20,01%	-12,41%
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady-ovl. osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	29,37%	-2,19%	-20,01%	-12,41%
VII. Ostatní finanční výnosy	-35,19%	-43,36%	-81,41%	460,73%
K. Ostatní finanční náklady	-87,03%	234,28%	-73,95%	538,82%

<b>* Finanční výsledek hospodaření</b>	33,79%	-89,13%	-187,33%	52,78%
<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-6,47%	18,74%	54,16%	-46,02%
L. Daň z příjmu	1,44%	16,37%	65,75%	-52,44%
L.1 Daň z příjmu-splatná	1,44%	16,37%	63,84%	-56,71%
L.2 Daň z příjmu-odložená	0,00%	0,00%	0,00%	314,93%
<b>** Výsledek hospodaření po zdanění</b>	-8,35%	19,37%	51,18%	-44,21%
M. Převod podílu na výsledku hos. společníkům	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+ , -)</b>	-8,35%	19,37%	51,18%	-44,21%
<b>*Čistý obrát za účetní období=I+II+III+IV+V+VI+VII</b>	12,64%	0,94%	-0,17%	-6,60%

## Příloha 5 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>24,42 %</b>	<b>24,85 %</b>	<b>26,99 %</b>	<b>20,88 %</b>	<b>22,06 %</b>
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0,39 %	0,80 %	0,58 %	0,35 %	0,29 %
B.I.2. Ocenitelná práva	0,39 %	0,80 %	0,58 %	0,35 %	0,29 %
B.I.2.1 Software	0,39 %	0,80 %	0,58 %	0,35 %	0,29 %
<b>B.II Dlouhodobý hmotný majetek</b>	20,27 %	24,05 %	26,41 %	20,53 %	21,76 %
B.II.1. Pozemky a stavby	11,55 %	21,20 %	22,35 %	17,23 %	17,78 %
B.II.1.1 Pozemky	2,29 %	3,23 %	3,55 %	2,83 %	3,03 %
B.II.1.2. Stavby	9,26 %	17,96 %	18,69 %	14,40 %	14,75 %
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	334,51 %	274,35 %	396,33 %	321,88 %	389,45 %
B.II.4 Ostatní dlouhodobý majetek	0,02 %	0,08 %	0,09 %	0,07 %	0,08 %
B.II.5. Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	5,36 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
B.II.5.2 Nedokončený DHM	5,36 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>79,16 %</b>	<b>75,08 %</b>	<b>72,89 %</b>	<b>78,45 %</b>	<b>77,37 %</b>
C.I. Zásoby	47,29 %	43,57 %	33,01 %	35,79 %	40,39 %
C.I.3. Výrobky a zboží	47,29 %	43,57 %	33,01 %	35,79 %	40,39 %
C.I.3.2. Zboží	47,29 %	43,57 %	33,01 %	35,79 %	40,39 %
C.II. Pohledávky	29,87 %	30,06 %	37,41 %	41,52 %	36,08 %
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	25,36 %	25,58 %	37,41 %	41,52 %	36,08 %
C.II.2. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	25,36 %	25,58 %	32,26 %	35,66 %	32,61 %
C.II.2.4. Pohledávky ostatní	0,00 %	0,00 %	5,15 %	5,86 %	3,47 %
C.II.2.4.3.Stát-daňové pohledávky	3,73 %	3,32 %	4,64 %	4,49 %	3,08 %
C.II.2.4.4.Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,07 %	0,05 %	0,04 %	0,48 %	0,02 %
C.II.2.4.5 Dohadné účty aktivní	0,61 %	1,10 %	0,47 %	0,89 %	0,36 %
C.II.2.4.6 Jiné pohledávky	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
C.IV. Peněžní prostředky	0,21 %	1,46 %	2,48 %	1,14 %	0,90 %
C.IV.1. Peníze	0,51 %	0,39 %	0,14 %	0,23 %	0,15 %
C.IV.2. Účty v bankách	1,58 %	1,07 %	2,34 %	0,91 %	0,74 %
<b>D.I. Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,18 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>0,12 %</b>	<b>0,67 %</b>	<b>0,57 %</b>
D.1. Náklady příštích období	0,18 %	0,06 %	0,12 %	0,09 %	13,27 %
D.3 Příjmy příštích období	0,09 %	0,00 %	0,00 %	0,57 %	0,44 %
<b>Rozvaha – pasiva k 31.12. v tis. Kč</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
A. Vlastní kapitál	25,47 %	30,66 %	38,31 %	35,37 %	38,43 %

A.I. Základní kapitál	0,75%	0,77%	0,84%	0,67%	0,72%
A.I.1. Základní kapitál	0,75%	0,77%	0,84%	0,67%	0,72%
A.II. Kapitálové fondy	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III. Rezervní fondy	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.1. Zákonný rezervní fond	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	19,94%	25,45%	31,68%	27,72%	33,54%
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	19,94%	25,45%	31,68%	27,72%	33,54%
A.V. Výsledek hospodaření běžného účet.obd. (-)	4,71%	4,44%	5,79%	6,98%	4,17%
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>74,35%</b>	<b>68,98%</b>	<b>61,42%</b>	<b>64,43%</b>	<b>61,39%</b>
B.I. Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,51%	0,54%
B.I.4. Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,51%	0,54%
C. Závazky	74,35%	68,98%	61,42%	63,92%	60,06%
C.I. Dlouhodobé závazky	5,69%	5,74%	4,81%	3,72%	2,99%
C.I.2.Závazky k úvěrovým institucím	5,69%	5,74%	4,81%	2,92%	1,76%
C.I.8 Odložený daňový závazek	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,15%
C.I.9 Závazky ostatní	0,00%	0,00%	0,00%	0,76%	1,08%
C.I.9.3. Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,76%	1,08%
C.II. Krátkodobé závazky	68,66%	61,51%	56,62%	60,20%	57,86%
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	24,61%	30,39%	31,68%	33,66%	26,24%
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,62%	0,17%	0,18%	0,35%
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	42,94%	30,50%	23,13%	24,24%	29,54%
C.II.8. Závazky ostatní	0,00%	1,73%	1,63%	2,11%	1,73%
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	0,01%	0,02%	0,81%	0,73%	0,68%
C.II.8.4 Závazky ze sociál. zabezpeč. a zdrav. pojišť	0,34%	0,38%	0,41%	0,34%	0,35%
C.II.8.5 Stát – daňové závazky a dotace	0,00%	0,63%	0,39%	1,00%	0,13%
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	0,05%	0,01%	0,02%	0,04%	0,05%
C.II.8.7 Jiné závazky	0,70%	0,69%	0,01%	0,01%	0,50%
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,18%</b>
C.I.1. Výdaje příštích období	0,18%	0,36%	0,26%	0,21%	0,18%
C.I.2. Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

## Příloha 6 Vertikální analýza VZZ

Vertikální analýza Výkazu zisku a ztrát	2013	2014	2015	2016	2017
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	0,27%	0,33%	0,53%	0,68%	0,78%
II. Tržby za prodej zboží	104,38%	104,23%	103,85%	104,80%	103,71%
<b>A. Výkonová spotřeba</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	100,00%	100,00%	98,75%	98,71%	98,51%
A.2. Spotřeba materiálu a energie	0,23%	0,20%	0,20%	0,17%	0,19%
A.3. Služby	0,92%	0,92%	1,05%	1,12%	1,31%
D. Osobní náklady	2,63%	2,76%	2,62%	2,66%	2,87%
D.1. Mzdové náklady	1,97%	2,06%	1,96%	1,99%	2,12%
D.2. Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj. os. nákl.	0,62%	0,69%	0,66%	0,68%	0,74%
D.2.1. Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj. os. nákl.	0,62%	0,65%	0,62%	0,64%	0,70%
D.2.2. Ostatní náklady	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
D.2.2. Ostatní náklady	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,14%	0,88%	0,54%	0,75%	0,35%
E.1. Úpravy hodnot DNM a DHM	0,00%	0,44%	0,46%	0,46%	0,47%
E.1.1 Úpravy hodnot DNM a DHM-trvalé	0,00%	0,44%	0,46%	0,46%	0,47%
E.1.2 Úpravy hodnot DNM a DHM-dočasné	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
E.2 Úpravy hodnot zásob	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,01%
E.3 Úpravy hodnot pohledávek	-0,01%	0,44%	0,09%	0,24%	-0,14%
III. Ostatní provozní výnosy	0,09%	0,60%	0,58%	0,31%	0,13%
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,06%	0,00%	0,01%	0,01%	0,03%
III.2 Tržby z prodaného materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III.3 Jiné provozní výnosy	0,04%	0,60%	0,19%	0,30%	0,10%
F. Ostatní provozní náklady	0,27%	0,42%	0,33%	0,42%	0,41%
F.1 ZC prodaného DM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F.2 ZC prodaného majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F.3 Daně a poplatky v provozní oblasti	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
F.4 Rezervy v provoz. obl. a komplexní nákl. příštích ob.	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%
F.5 Jiné provozní náklady	0,25%	0,43%	0,33%	0,30%	0,40%
<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>0,37%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,95%</b>	<b>1,22%</b>
J. Nákladové úroky a podobné náklady	0,12%	0,14%	0,13%	0,10%	0,10%
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady-ovl. osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0,12%	0,14%	0,13%	0,10%	0,10%
VII. Ostatní finanční výnosy	2,30%	1,31%	0,73%	0,14%	0,82%
K. Ostatní finanční náklady	1,31%	0,15%	0,49%	0,13%	0,88%
<b>* Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>0,87%</b>	<b>1,03%</b>	<b>0,11%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>-0,16%</b>
<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,19%</b>	<b>1,85%</b>	<b>1,07%</b>

L. Daň z příjmu	0,24%	0,21%	0,24%	0,41%	0,21%
L.1 Daň z příjmu-splatná	0,24%	0,21%	0,24%	0,40%	0,19%
L.2 Daň z příjmu-odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
<b>** Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,44%</b>	<b>0,86%</b>
M. Převod podílu na výsledku hospod. společníkům	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+, -)</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,44%</b>	<b>0,86%</b>
<b>*Čistý obrat za účetní období=I+II+III+IV+V+VI+VII</b>	<b>107,03%</b>	<b>106,47%</b>	<b>105,31%</b>	<b>105,92%</b>	<b>105,67%</b>

## Příloha 7 Podíl hodnot ukazatelů v odvětví

<b>Rentabilita</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
ROE	0,116	0,1969	0,2095	0,1827	0,1618
ROS	0,36	0,29	-0,24	0,0758	0,0656
ROA (s EBIT)					
ROA (s EAT)	0,0813	0,1282	0,1342	0,1224	0,1044
<b>Likvidita</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Okamžitá likvidita	0,16	0,16	0,17	0,26	0,23
Pohotová likvidita	0,95	0,95	1,02	1,04	0,98
Celková zadluženost	<b>Odvětví</b>				
Běžná likvidita	1,46	1,52	1,59	1,56	1,54
<b>Aktivita</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Obrátka zásob	11,13	21,67	0,15	0,37	0,44
<b>Zadluženost</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Koeficient samofinancování (Equity ratio)	1,1	0,97	0,94	0,94	0,95
Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)	1,98	2,42	0,47	0,96	0,48
Finanční páka	2,3	2,9	1,97	1,97	1,99

Zdroj: Vlastní zpracování podle údajů o odvětví <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

## Příloha 8 Podíl hodnot ukazatelů ve společnosti ARLES, s.r.o.

Celková zadluženost	ARLES, s.r.o.				
<b>Rentabilita</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
ROE	18,63	14,5	15,23	19,7	10,8
ROS	0,93	0,75	0,87	1,37	0,82
ROA (s EBIT)	1,73	-0,12	6,65	9,41	5,93
ROA (s EAT)	4,75	4,44	5,84	6,97	4,17
<b>Likvidita</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Okamžitá likvidita	0,047	0,024	0,044	0,019	0,016
Pohotová likvidita	0,72	0,51	0,71	0,71	0,64
Běžná likvidita	1,8	1,22	1,29	1,3	1,34
<b>Aktivita</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
obrátká závazků	31,38	37,71	30,91	43,09	41,71
obratovost závazků	11,63	9,68	11,81	8,47	8,75
Obrátka pohledávek	21,27	18,41	20,41	29,7	26,2
Obratovost pohledávek	17,16	19,83	17,88	12,3	13,93
Obratovost zásob	10,84	13,68	20,26	14,24	12,45
Obrátka zásob	33,67	26,28	18,02	25,6	29,3
<b>Zadluženost</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Koefic.samofinancování (Equity ratio)	0,26	0,31	0,38	0,35	0,38
Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)	0,74	0,69	0,61	0,64	0,61
Finanční páka	3,93	3,26	2,61	2,83	2,6
Úrokové krytí	3,11	-0,16	8,4	18,64	12,53

Zdroj: Vlastní zpracování



## Příloha 9 Výpočty poměrových ukazatelů a bonitních i bankrotních ukazatelů

### Ukazatele rentability

$$ROA_1 = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} \text{ v } \%$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{12632}{266240} \times 100 = 4,75\%$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{11484}{258645} \times 100 = 4,44\%$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{13819}{236773} \times 100 = 5,84\%$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{20724}{296970} \times 100 = 6,97 \%$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{11561}{277420} \times 100 = 4,17\%$$

$$ROA_2 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \text{ v } \%$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{16990}{266240} \times 100 = 6,38 \%$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{16355}{258645} \times 100 = 6,32\%$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{19206}{236773} \times 100 = 8,11 \%$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{28054}{296970} \times 100 = 9,44 \%$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{15647}{277420} \times 100 = 5,64\%$$

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \text{ v } \%$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{12632}{67816} \times 100 = 18,63 \%$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{11484}{79300} \times 100 \% = 14,50 \%$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{13819}{90711} \times 100 = 15,23 \%$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{20724}{105032} \times 100 = 19,70 \%$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{11561}{106619} \times 100 = 10,80 \%$$

$$\text{ROS (rentabilita tržeb)} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} \times 100 \%$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{12632}{3354+1306193+54757} \times 100 = 0,93 \%$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{11484}{4668+1477056+59902} \times 100 = 0,75 \%$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{13819}{7655+1501856+73800} \times 100 = 0,87 \%$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{20724}{9726+1504235} \times 100 = 1,37 \%$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{11561}{10530+1393788} \times 100 = 0,82 \%$$

$$\text{Nákladovost} = 1 - \text{RT}$$

$$\text{Rok 2013: } 1 - 0,95 = 0,05$$

$$\text{Rok 2014: } 1 - 0,78 = 0,22$$

$$\text{Rok 2015: } 1 - 0,91 = 0,09$$

$$\text{Rok 2016: } 1 - 1,95 = -0,95$$

$$\text{Rok 2017: } 1 - 0,82 = 0,18$$

$$\text{ROC (rentabilita nákladů)} = \frac{EAT}{\text{Náklady}} \text{ nebo } 1 - \frac{Ebit}{Tržby} = 1 - \text{ROS}$$

$$\text{Rok 2013: } 1 - \frac{16990}{3354+1306193+54757} = 0,9875$$

$$\text{Rok 2014: } 1 - \frac{16355}{4668+1477056+59902} = 0,9893$$

$$\text{Rok 2015: } 1 - \frac{19206}{7655+73800+1501856} = 0,99$$

$$\text{Rok 2016: } 1 - \frac{28054}{9726+1504235} = 0,982$$

$$\text{Rok 2017: } 1 - \frac{15647}{10530+1393788} = 0,988$$

$$\text{Obratovost CA} = \frac{Tržby}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{3354+1306193+54757}{266240} = 5,12$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{4668+1477056+59902}{258645} = 5,96$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{7655+1501856+73800}{236773} = 6,69$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{9726+1504235}{296970} = 5,10$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{10530+1393788}{277420} = 5,10$$

$$\text{DO}_{CA} = \frac{365}{\text{Obratovost celkových aktiv}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{365}{5,12} = 71,29$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{365}{5,96} = 61,24$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{365}{6,69} = 54,56$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{365}{5,10} = 71,57$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{365}{5,10} = 71,57$$

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Dlouh.dluhy + vlastní kapitál}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{12632}{15139 + 67816} \times 100 = 15,23\%$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{11484}{14844 + 79300} \times 100 = 12,20 \%$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{13819}{11377 + 90711} \times 100 = 13,53 \%$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{20724}{11061 + 105032} \times 100 = 17,85 \%$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{11561}{8294 + 106619} \times 100 = 10,06 \%$$

## Ukazatele zadluženosti

$$\text{DEBT RATIO (věřitelské riziko)} = \frac{\text{Celková CZ}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{157941}{266240} = 0,74$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{178412}{258645} = 0,69$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{143436}{236773} = 0,61$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{191327}{296970} = 0,64$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{170308}{277420} = 0,61$$

$$\text{EQUITY RATIO (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{67816}{266240} = 0,26$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{79300}{258645} = 0,31$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{90711}{236773} = 0,38$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{105032}{296970} = 0,35$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{106619}{277420} = 0,38$$

Debt ratio a Eqvity ratio dávají dohromady vždy 1.

$$\text{FINANČNÍ PÁKA} = \frac{CA}{VK}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{266240}{67816} = 3,93$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{258645}{79300} = 3,26$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{236773}{90711} = 2,61$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{296970}{105032} = 2,83$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{296970}{106619} = 2,60$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{Ebit}{\text{Úroky placené}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{16990}{1481} = 11,47$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{16355}{1916} = 8,53$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{19206}{1874} = 10,24$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{28054}{1499} = 18,71$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{15647}{1313} = 11,92$$

## Ukazatelé likvidity

$$\text{OKAMŽITÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{5557}{117273} = 0,047$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{5773}{159104} = 0,024$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{5866}{134059} = 0,044$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{3393}{178766} = 0,019$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{2483}{160514} = 0,016$$

$$\text{POHOTOVÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{Oběžná aktiva-zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{210757-125900}{117273} = 0,72$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{194201-112688}{159104} = 0,51$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{172585-78147}{134059} = 0,71$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{232983-106288}{178766} = 0,71$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{214644-112055}{160514} = 0,64$$

$$\text{BĚŽNÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{210757}{117273} = 1,80$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{194201}{159104} = 1,22$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{172585}{134059} = 1,29$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{232983}{178766} = 1,30$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{214644}{160514} = 1,34$$

$$\text{PRACOVNÍ KAPITÁL} = \text{OA} - \text{krátkodobé CZ}$$

$$\text{Rok 2013: } 210757 - 182802 = 27955$$

$$\text{Rok 2014: } 194201 - 159104 = 35097$$

$$\text{Rok 2015: } 172585 - 134059 = 38526$$

$$\text{Rok 2016: } 232983 - 178766 = 54217$$

$$\text{Rok 2017: } 214644 - 160514 = 54130$$

## Ukazatelé aktivity

$$\text{OBRAT AKTIV} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{3354+1306193+54757}{266240} = 5,12$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{4668+1477056+59902}{258645} = 5,96$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{7655+1501856+73800}{236773} = 6,69$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{9726+1504235}{296970} = 5,10$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{10531+1396788}{277420} = 5,07$$

$$\text{OBRÁTKA ZÁSOB} = \frac{365}{\text{obratovost zásob}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{365}{10,84} = 33,67 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{365}{13,68} = 26,68 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{365}{20,26} = 18,02 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{365}{14,24} = 25,6 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{365}{12,45} = 29,3 \text{ dne}$$

$$\text{OBRATOVOST ZÁSOB} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{3354+1306193+54757}{125900} = 10,84$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{4668+1477056+59902}{112688} = 13,68$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{7655+1501856+73800}{78147} = 20,26$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{9726+1504235}{106288} = 14,24$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{10530+1393788}{112055} = 12,45$$

$$\text{DOBA OBRATU ZÁSOB} = \frac{\text{Zásoby} \times 360}{\text{Tržby}} \text{ ve dnech}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{125900 \times 360}{3354+1306193+54757} = 33,22 \text{ dne}$$



$$\text{Rok 2014: } \frac{112688 \times 360}{4668 + 1477056 + 59902} = 26,32 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{78147 \times 360}{7655 + 1501856 + 73800} = 17,77 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{106288 \times 360}{9726 + 1504235} = 25,27 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{112055 \times 360}{10531 + 1393788} = 28,66 \text{ dne}$$

$$\text{OBRATOVOST POHLEDÁVEK} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{3854 + 1306193 + 54757}{79521} = 17,16$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{4668 + 1477056 + 59902}{77741} = 19,83$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{7655 + 1501856 + 73800}{88572} = 17,88$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{9726 + 1504235}{123302} = 12,30$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{10530 + 1393788}{100106} = 13,93$$

$$\text{OBRÁTKA POHLEDÁVEK} = \frac{365}{\text{Obratovost pohledávek}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{365}{17,16} = 21,27 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{365}{19,83} = 18,41 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{365}{17,88} = 20,41 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{365}{12,30} = 29,70 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{365}{13,93} = 26,20 \text{ dne}$$

DOBA SPLATNOSTI POHLEDÁVEK =  $\frac{\text{Krátkodobé pohledávky} \times 360}{\text{Tržby}}$  ve dnech

$$\text{Rok 2013: } \frac{79300 \times 360}{3854 + 1306193 + 54757} = 20,93 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{66168 \times 360}{4668 + 59902 + 1477056} = 15,45 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{88572 \times 360}{7655 + 73800 + 1501856} = 20,14 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{123302 \times 360}{9726 + 1504235} = 29,32 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{100106 \times 360}{10531 + 1396788} = 25,61 \text{ dne}$$

OBRAT DLOUHODOBÉHO MAJETKU =  $\frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$

$$\text{Rok 2013: } \frac{3854 + 1306193 + 54757}{55006} = 24,80$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{4668 + 1477056 + 59902}{64282} = 23,98$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{7655 + 1501856 + 73800}{63906} = 24,78$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{9726 + 1504235}{62010} = 24,42$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{10531 + 1396788}{61185} = 23,00$$

OBRATOVOST ZÁVAZKŮ =  $\frac{\text{tržby}}{\text{závazky krátkodobé}}$

$$\text{Rok 2013: } \frac{3854 + 1306193 + 54757}{117273} = 11,63 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{4668 + 1477056 + 59902}{159104} = 9,68 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{7655 + 1501856 + 73800}{134059} = 11,81 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{9726+1504235}{178766} = 8,47 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{10530+1393788}{160514} = 8,75 \text{ dne}$$

$$\text{OBRÁTKA ZÁVAZKŮ} = \frac{365}{\text{obratovost závazků}} \text{ ve dnech}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{365}{11,63} = 31,38 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{365}{9,68} = 37,71 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{365}{11,81} = 30,91 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{365}{8,47} = 43,09 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{365}{8,75} = 41,71 \text{ dne}$$

$$\text{DOBA SPLATNOSTI KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ} = \frac{\text{Krátkodobé závazky} \times 360}{\text{Tržby}} \text{ ve dnech}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{117273 \times 360}{3854+1306193+54757} = 30,95 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{159104 \times 360}{4668+59902+1477056} = 37,15 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{134059 \times 360}{7655+73800+1501856} = 30,48 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{178766 \times 360}{9726+1504235} = 42,51 \text{ dne}$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{160514 \times 360}{10531+1396788} = 41,06 \text{ dne}$$

## INDEX IN05

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

ROK 2013:

$$0,13 \times 1,345 + 0,04 \times 11,47 + 3,97 \times 0,0638 + 0,21 \times 5,1243 + 0,09 \times 1,7971 = 2,1248$$

ROK 2014:

$$0,13 \times 1,4497 + 0,04 \times 8,53 + 3,97 \times 0,0632 + 0,21 \times 5,9604 + 0,09 \times 2,2857 = 2,2379$$

ROK 2015:

$$0,13 \times 1,6280 + 0,04 \times 10,25 + 3,97 \times 0,0811 + 0,21 \times 6,6870 + 0,09 \times 2,9227 = 2,6109$$

ROK 2016:

$$0,13 \times 1,5522 + 0,04 \times 18,71 + 3,97 \times 0,0944 + 0,21 \times 5,0980 + 0,09 \times 1,3033 = 2,5128$$

ROK 2017:

$$0,13 \times 1,6289 + 0,04 \times 11,92 + 3,97 \times 0,0564 + 0,21 \times 5,0728 + 0,09 \times 1,3372 = 2,0981$$

$$\text{Hodnota A} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí kapitál}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{26\,6240}{19\,7941} = 1,3450$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{25\,8645}{17\,8412} = 1,4497$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{23\,6773}{14\,5436} = 1,6280$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{296970}{191327} = 1,5522$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{277420}{170308} = 1,6289$$

$$\text{HODNOTA B} = \frac{Ebit}{NÁkladovÉ Úroky}$$

$$\text{ROK 2013: } \frac{16990}{1481} = 11,47$$

$$\text{ROK 2014: } \frac{16355}{1916} = 8,53$$

$$\text{ROK 2015: } \frac{19206}{1874} = 10,25$$

$$\text{ROK 2016: } \frac{28054}{1499} = 18,71$$

$$\text{ROK 2017: } \frac{15647}{1313} = 11,92$$

$$\text{Hodnota C} = \frac{Ebit}{celková aktiva}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{16990}{266240} = 0,0638$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{16355}{258645} = 0,0632$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{19206}{236773} = 0,0811$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{28054}{296970} = 0,0944$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{15647}{277420} = 0,0564$$

$$\text{Hodnota D} = \frac{\text{Tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{1364304}{266240} = 5,1243$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{1541626}{258645} = 5,9604$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{1583311}{236773} = 6,6870$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{1513961}{296970} = 5,0980$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{1407319}{277420} = 5,0728$$

$$\text{Hodnota E} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{210757}{117273} = 1,7971$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{194201}{84963} = 2,2857$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{172585}{59049} = 2,9227$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{232983}{178766} = 1,3033$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{214644}{160514} = 1,3372$$

## Stabilita dle Douchy

$$\text{Stabilita S1} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{67816}{55006} = 1,2328$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{79300}{64282} = 1,2336$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{90711}{63906} = 1,4194$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{105032}{62010} = 1,6938$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{106619}{61185} = 1,7426$$

$$\text{Stabilita S2} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{67816}{266240} \times 2 = 0,5094$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{79300}{258645} \times 2 = 0,6132$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{90711}{236773} \times 2 = 0,7662$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{105032}{296970} \times 2 = 0,7074$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{106619}{277420} \times 2 = 0,7687$$

$$\text{Stabilita S3} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{67816}{197941} = 0,3426$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{79300}{178412} = 0,4444$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{90711}{145436} = 0,6237$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{105032}{191327} = 0,5489$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{106619}{170308} = 0,6260$$

$$\text{Stabilita S4} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy} \times 5}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{266240}{79521 \times 5} = 0,6696$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{258645}{77741 \times 5} = 0,6654$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{236773}{88572 \times 5} = 0,5347$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{296970}{123302 \times 5} = 0,4817$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{277420}{100106 \times 5} = 0,5543$$

$$\text{Stabilita S5} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Zásoby} \times 15}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{266240}{125900 \times 15} = 0,1410$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{258645}{112688 \times 15} = 0,1530$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{236773}{78147 \times 15} = 0,2020$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{296970}{106288 \times 15} = 0,1863$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{277420}{112055 \times 15} = 0,1651$$

$$\text{Stabilita S} = \frac{2 \times S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \times S5}{7}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{2 \times 1,2328 + 0,5094 + 0,3426 + 0,6696 + 2 \times 0,1410}{7} = 0,6099$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{2 \times 1,2336 + 0,6132 + 0,4444 + 0,6654 + 2 \times 0,1530}{7} = 0,6423$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{2 \times 1,4194 + 0,7662 + 0,6237 + 0,5347 + 2 \times 0,2020}{7} = 0,7382$$



$$\text{Rok 2016: } \frac{2 \times 1,6938 + 0,7074 + 0,5489 + 0,4817 + 2 \times 0,1863}{7} = 0,7855$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{2 \times 1,7426 + 0,7687 + 0,6260 + 0,5543 + 2 \times 0,1651}{7} = 0,8235$$

$$\text{Stabilita } S_x = \frac{2 \times S_1 + S_2 + S_3 + S_4 + 2 \times S_5}{5}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{2 \times 1,2328 + 0,5094 + 0,3426 + 0,6696 + 2 \times 0,1410}{5} = 0,8538$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{2 \times 1,2336 + 0,6132 + 0,4444 + 0,6654 + 2 \times 0,1530}{5} = 0,8992$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{2 \times 1,4194 + 0,7662 + 0,6237 + 0,5347 + 2 \times 0,2020}{5} = 1,0335$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{2 \times 1,6938 + 0,7074 + 0,5489 + 0,4817 + 2 \times 0,1863}{5} = 1,0996$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{2 \times 1,7426 + 0,7687 + 0,6260 + 0,5543 + 2 \times 0,1651}{5} = 1,1529$$

## Likvidita dle Douchy

$$\text{Likvidita } L1 = \frac{2 \times \text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{2 \times 5557}{117273} = 0,0947$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{2 \times 3773}{84963} = 0,0888$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{2 \times 5866}{59049} = 0,1987$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{2 \times 3393}{178766} = 0,0379$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{2 \times 2483}{160514} = 0,0309$$

$$\text{Likvidita L2} = \frac{\text{Finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobé dluhy}} \div 2,17$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{5557+79300}{117273} \div 2,17 = 0,3334$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{3773+66168}{84963} \div 2,17 = 0,3794$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{5866+88572}{59049} \div 2,17 = 0,7370$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{3393+123302}{178766} \div 2,17 = 0,3266$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{2483+100106}{160514} \div 2,17 = 0,2945$$

$$\text{Likvidita L3} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \div 2,17$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{210757}{117273} \div 2,17 = 0,8282$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{194201}{84963} \div 2,17 = 1,0533$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{172585}{59049} \div 2,17 = 1,3469$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{232983}{178766} \div 2,17 = 0,6006$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{214644}{160514} \div 2,17 = 0,6162$$

$$\text{Likvidita L4} = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}(\text{OA}-\text{Krátk.sázavky})}{\text{Pasiva}} \div 3,33$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{210757-117273}{266240} \div 3,33 = 0,1054$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{194201-84963}{258645} \div 3,33 = 0,1268$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{172585-59049}{236773} \div 3,33 = 0,1440$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{232988 - 178766}{296970} + 3,33 = 0,0548$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{214644 - 160514}{277420} + 3,33 = 0,0586$$

$$\text{Likvidita L} = \frac{5 \times L1 + 8 \times L2 + 2 \times L3 + L4}{16}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{5 \times 0,0947 + 8 \times 0,3334 + 2 \times 0,8282 + 0,1064}{16} = 0,3064$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{5 \times 0,0888 + 8 \times 0,3794 + 2 \times 1,0583 + 0,1268}{16} = 0,3570$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{5 \times 0,1987 + 8 \times 0,7370 + 2 \times 1,3469 + 0,1440}{16} = 0,6079$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{5 \times 0,0379 + 8 \times 0,3266 + 2 \times 0,6006 + 0,0548}{16} = 0,2536$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{5 \times 0,0809 + 8 \times 0,2945 + 2 \times 0,6162 + 0,0586}{16} = 0,2376$$

## Rentabilita dle Douchy

$$\text{Rentabilita R1} = \frac{10 \times EAT}{\text{Přidaná hodnota}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{10 \times 12632}{43736} = 2,8882$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{10 \times 11484}{48731} = 2,3566$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{10 \times 13819}{63370} = 2,1807$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{10 \times 20724}{78593} = 2,6369$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{10 \times 11561}{63415} = 1,8231$$

$$\text{Rentabilita R2} = \frac{8 \times EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{8 \times 12632}{67816} = 1,4901$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{8 \times 11484}{79300} = 1,1585$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{8 \times 13819}{90711} = 1,2187$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{8 \times 20724}{105032} = 1,5785$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{8 \times 11561}{106619} = 0,8675$$

$$\text{Rentabilita R3} = \frac{20 \times EAT}{\text{Celková pasiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{20 \times 12632}{266240} = 0,9489$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{20 \times 11484}{258645} = 0,8880$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{20 \times 13819}{236773} = 1,1673$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{20 \times 20724}{296970} = 1,3957$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{20 \times 11561}{277420} = 0,8335$$

$$\text{Rentabilita R4} = \frac{40 \times EAT}{\text{tržby} + \text{výkon}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{40 \times 12632}{1364304} = 0,3704$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{40 \times 11484}{1541626} = 0,2980$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{40 \times 13819}{1583311} = 0,3491$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{40 \times 20724}{1513961} = 0,5475$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{40 \times 11561}{1407319} = 0,3286$$

$$\text{Rentabilita R5} = \frac{1,33 \times \text{provozni VH}}{\text{provozni VH} + \text{finančni VH} + \text{mimořádný VH}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{1,33 \times 4607}{12632} = 0,4851$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{1,33 \times (-306)}{11484} = -0,0354$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{1,33 \times 15746}{13708} = 1,5277$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{1,33 \times 27940}{20724} = 1,7931$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{1,33 \times 16450}{11561} = 1,8924$$

$$\text{Rentabilita R} = \frac{3 \times R1 + 7 \times R2 + 4 \times R3 + 2 \times R4 + R5}{17}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{3 \times 2,8882 + 7 \times 1,4901 + 4 \times 0,9489 + 2 \times 0,3704 + 0,4851}{17} = 1,4186$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{3 \times 2,3566 + 7 \times 1,1585 + 4 \times 0,8880 + 2 \times 0,2980 + (-0,0354)}{17} = 1,1348$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{3 \times 2,1807 + 7 \times 1,2187 + 4 \times 1,1673 + 2 \times 0,3491 + 1,5277}{17} = 1,2922$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{3 \times 2,6369 + 7 \times 1,5785 + 4 \times 1,3957 + 2 \times 0,5475 + 1,7931}{17} = 1,6136$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{3 \times 1,8231 + 7 \times 0,8675 + 4 \times 0,8335 + 2 \times 0,3286 + 1,8924}{17} = 1,0251$$

$$\text{Celková hodnota (bonitní model)} = \frac{2 \times S + 4 \times L + A + 5 \times R}{12}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{2 \times 0,6099 + 4 \times 0,3064 + 3,3640 + 5 \times 1,4186}{12} = 1,0752$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{2 \times 0,6423 + 4 \times 0,3570 + 3,6225 + 5 \times 1,1348}{12} = 1,0007$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{2 \times 0,7382 + 4 \times 0,6079 + 3,6539 + 5 \times 1,2922}{12} = 1,1685$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{2 \times 0,7855 + 4 \times 0,2586 + 2,0785 + 5 \times 1,6136}{12} = 1,0609$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{2 \times 0,8235 + 4 \times 0,2376 + 1,9708 + 5 \times 1,0251}{12} = 0,8078$$

## Aktivita dle Douchy

$$\text{Aktivita A1} = \frac{\text{Celkové tržby} + 2}{\text{Celková pasiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{3354 + 1306193 + 54757 + 2}{266240} = 5,0215$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{4668 + 1477056 + 59902 + 2}{258645} = 5,9604$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{7655 + 1501856 + 73800 + 2}{236773} = 6,5312$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{9726 + 1504235 + 2}{296970} = 2,5653$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{10531 + 1396788 + 2}{277420} = 2,5554$$

$$\text{Aktivita A2} = \frac{\text{Tržby celkové} + 4}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{1364304 + 4}{67816} = 5,0294$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{1541626 + 4}{79300} = 4,8601$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{1583311 + 4}{90711} = 4,3636$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{1513961 + 4}{105032} = 3,6035$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{1407319+4}{106619} = 3,2999$$

$$\text{Aktivita A3} = \frac{\text{přidaná hodnota}+4}{\text{Tržby celkem}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{43736+4}{266240} = 0,0411$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{48731+4}{258645} = 0,0471$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{63370+4}{236773} = 0,0669$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{78593+4}{296970} = 0,0661$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{63415+4}{277420} = 0,0571$$

$$\text{Aktivita A} = \frac{A1+A2+A3}{3}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{5,0215+5,0294+0,0411}{3} = 3,364$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{5,9604+4,8601+ 0,0471}{3} = 3,6225$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{6,5312+4,3636+ 0,0669}{3} = 3,6539$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{2,5653+3,6035+ 0,0661}{3} = 2,0785$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{2,5554+3,2999+0,0571}{3} = 1,9708$$

## Bankrotní modely

$$\text{Vzoreček 1: } \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{210757-117273}{266240} = 0,3511$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{194201 - 84963}{258645} = 0,4223$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{172585 - 59049}{236773} = 0,4795$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{232983 - 178766}{296970} = 0,1826$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{214644 - 160514}{277420} = 0,1951$$

$$\text{Vzoreček č.2: } \frac{\text{Nerozdělený zisk z minulých let}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{53086}{266240} = 0,1994$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{65816}{258645} = 0,2545$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{75003}{236773} = 0,3167$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{82308}{296970} = 0,2771$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{93058}{277420} = 0,3354$$

$$\text{Vzoreček č. 3: } \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{ROA}_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{16990}{266240} = 0,0638$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{16355}{258645} = 0,0632$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{19206}{236773} = 0,0811$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{28054}{296970} = 0,0945$$



$$\text{Rok 2017: } \frac{15647}{277420} = 0,0564$$

$$\text{Vzoreček č. 4: } \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{67816}{197941} = 0,3426$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{79300}{178412} = 0,4444$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{90711}{145436} = 0,6237$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{106082}{191327} = 0,5490$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{106619}{170308} = 0,6260$$

$$\text{Vzoreček č. 5: } \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{1364304}{266240} = 5,1243$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{1541626}{258646} = 5,9604$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{1583311}{236773} = 6,6870$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{1513961}{296970} = 5,0980$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{1407319}{277420} = 5,0729$$

## Z-skore

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Rok 2013:

Z=

$$0,717 \times 0,3511 + 0,847 \times 0,1993 + 3,107 \times 0,0173 + 0,42 \times 0,3426 + 0,998 \times 5,1243 = 5,7313$$

Rok 2014:

Z=

$$0,717 \times 0,4223 + 0,847 \times 0,2545 + 3,107 \times 0,0018 + 0,42 \times 0,4444 + 0,998 \times 5,9603 = 6,6590$$

Rok 2015:

Z=

$$0,717 \times 0,4795 + 0,847 \times 0,3167 + 3,107 \times 0,0665 + 0,42 \times 0,6237 + 0,998 \times 6,6870 = 7,7542$$

Rok 2016:

Z=

$$0,717 \times 0,1826 + 0,847 \times 0,2772 + 3,107 \times 0,0941 + 0,42 \times 0,5490 + 0,998 \times 5,0980 = 5,9765$$

Rok 2017:

Z=

$$0,717 \times 0,1951 + 0,847 \times 0,3354 + 3,107 \times 0,0593 + 0,42 \times 0,6260 + 0,998 \times 5,0729 = 5,9339$$

$$X1 = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{210757 - 117273}{266240} = 0,3511$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{194201 - 84963}{258645} = 0,4223$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{172585 - 59049}{236773} = 0,4795$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{232983 - 178766}{296970} = 0,1826$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{214644 - 160514}{277420} = 0,1951$$

$$X2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{53086}{266240} = 0,1993$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{65816}{258645} = 0,2545$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{75003}{236773} = 0,3167$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{82308}{296970} = 0,2772$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{93058}{277420} = 0,3354$$

$$X3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky (Ebit)}}{\text{celkem aktiva}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{15510 + 1481}{266240} = 0,0638$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{1916 + 11329}{258645} = 0,0512$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{1874 + 17226}{236773} = 0,0807$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{26555 + 1499}{296970} = 0,0945$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{14334 + 1313}{277420} = 0,0564$$

$$X4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{účetní hodnota celkového dluhu (cizí zdroje)}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{67816}{197941} = 0,3426$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{79300}{178412} = 0,4444$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{90711}{145436} = 0,6237$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{105032}{191327} = 0,5490$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{106619}{170308} = 0,6260$$

$$X5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$\text{Rok 2013: } \frac{1864304}{266240} = 5,1243$$

$$\text{Rok 2014: } \frac{1541626}{258645} = 5,9603$$

$$\text{Rok 2015: } \frac{1583311}{236773} = 6,6870$$

$$\text{Rok 2016: } \frac{1513561}{296970} = 5,0980$$

$$\text{Rok 2017: } \frac{1407319}{277420} = 5,0729$$